



TMR Finance CR, a.s.

Dlhopisy TMR F. CR 4,50/22

s pevným úrokovým výnosom 4,50 % p. a.

**zabezpečené ručiteľským vyhlásením Tatry mountain resorts, a.s. a záložným právom
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 1 500 000 000 Kč splatné v roku 2022**

ISIN CZ0003520116

Dlhopisy v predpokladanej celkovej menovitej hodnote, teda najvyššej sume menovitých hodnôt, do 1 500 000 000 Kč (CZK), splatné v roku 2022 (ďalej len **Dlhopisy** alebo **Emisia**), ktorých emitentom je spoločnosť TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809 (ďalej len **Emitent**), sú vydávané podľa českého práva s pevným úrokovým výnosom v zaknihovanej podobe. Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. so sídlom Rybná 14/682, Praha 1, IČO: 471 15 629, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 1773 (ďalej len **BCPP**), ale nemožno zaručiť, že žiadosti bude vyhovieť. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 30 000 Kč (CZK). Dátum emisie je 7. novembra 2018.

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,50 % p. a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé výnosové obdobie polročne späťne, vždy 7. novembra a 7. mája každého roka, prvýkrát 7. mája 2019. Bližšie článok 5.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov alebo k ich odkúpeniu Emitentom a zániku v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov, Dlhopisy sú splatné jednorázovo 7. novembra 2022. Platby z Dlhopisov budú vykonávané výlučne v mene koruna česká 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 5.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“ a 5.6 „*Zdanie a devízová regulácia v Českej republike*“. Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené ručiteľským vyhlásením podľa § 2018 českého zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platnom znení (ďalej len **Občanský zákoník**) poskytnutým spoločnosťou Tatry mountain resorts, a.s., založenou podľa slovenského práva, so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísanou v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L (ďalej len **Ručiteľ**).

Záväzky z Dlhopisov budú ďalej zabezpečené záložným právom v prospech Agentu pre zabezpečenie na: (i) určitý nehnuteľný majetok vo vlastníctve Ručiteľa v Slovenskej republike, (ii) určitý hnuťelný majetok vo vlastníctve Ručiteľa a jeho nepriamej 100 % dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. v Slovenskej republike a v Poľskej republike, (iii) 75 % podiel na základnom imaní spoločnosti Ślaskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. vo vlastníctve spoločnosti Tatry Mountain Resorts PL, a.s., ktorá je 100 % priama dcérska spoločnosť Ručiteľa a (iv) pohľadávky Ručiteľa z LTV účtu. Agentom pre zabezpečenie je Patria Corporate Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 256 71 413, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 5391 (ďalej len **Agent pre zabezpečenie**). Agent pre zabezpečenie jediný vykonáva zabezpečenie v prospech Majiteľov dlhopisov. Bližšie článok 8 Emisných podmienok „*Agent pre zabezpečenie*“.

Tento prospekt cenného papiera zo dňa 2. októbra 2018 (ďalej len **Prospekt**) bol vypracovaný podľa príloh IV, V, VI, XXII a XXX Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte (ďalej len **Nariadenie o prospekte**) za účelom verejnej ponuky Dlhopisov v Českej republike a Slovenskej republike a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP. Prospekt bude schválený len Národnou bankou Slovenska (ďalej len **NBS**) a Emitent požiada NBS o notifikáciu o schválení Prospektu Českej národnej banke (ďalej len **ČNB**). Prospekt 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 5.5 „*Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov*“.

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

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

Hlavný manažér

J & T BANKA, a.s.

OBSAH

Článok	Strana
1. Súhrn	4
2. Rizikové faktory	17
2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi	17
2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine	19
2.3 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom	26
3. Údaje o Emitentovi	36
3.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie zodpovedných osôb	36
3.2 Zákonní audítori	36
3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta	36
3.4 Rizikové faktory	36
3.5 Informácie o Emitentovi	36
3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti	38
3.7 Organizačná štruktúra	38
3.8 Informácie o trende	38
3.9 Prognózy a odhady zisku	39
3.10 Riadiace a dozorné orgány	39
3.11 Hlavní akcionári	40
3.12 Finančné informácie týkajúce sa aktív, pasív, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta	40
3.13 Významné zmluvy	41
3.14 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov	41
3.15 Dokumenty k nahliadnutiu	41
3.16 Upozornenia	42
4. Údaje o Ručiteľovi	43
4.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie zodpovedných osôb	43
4.2 Zákonní audítori	43
4.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Ručiteľa	43
4.4 Rizikové faktory	48
4.5 Informácie o Ručiteľovi	48
4.6 Prehľad podnikateľskej činnosti	50
4.7 Organizačná štruktúra	71
4.8 Informácie o trende	71
4.9 Prognózy a odhady zisku	72
4.10 Riadiace a dozorné orgány	72
4.11 Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločnosti	77
4.12 Hlavní akcionári	80
4.13 Finančné informácie týkajúce sa aktív, pasív, finančnej situácie a ziskov a strát Ručiteľa	81
4.14 Významné zmluvy	87
4.15 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov	88
4.16 Opis Ručiteľského vyhlásenia	88
4.17 Dokumenty k nahliadnutiu	89
4.18 Upozornenia	90
5. Údaje o cenných papieroch	91
5.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie	91
5.2 Rizikové faktory	91
5.3 Základné informácie	91
5.4 Popis a podmienky Dlhopisov	92
5.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov	128
5.6 Zdanenie a devízová regulácia	129
5.7 Podmienky ponuky	132

5.8	Vymáhanie súkromnoprávných záväzkov vo vzťahu k Emitentovi.....	134
5.9	Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania.....	136
5.10	Dodatočné informácie.....	137
5.11	Dokumenty k nahliadnutiu.....	137
6.	Zoznam použitých definovaných pojmov a skratiek.....	138
7.	Prílohy.....	143
7.1	Príloha 1: Vstupný výkaz finančnej pozície (súvaha) Emitenta podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) k 14. septembru 2018.....	F-1
7.2	Príloha 2: Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2016 vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS).....	F-3
7.3	Príloha 3: Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2017 vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS).....	F-63
7.4	Príloha 4: Neauditovaná priebežná konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa za obdobie šesť mesiacov končiace 30. apríla 2018 vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS).....	F-125
7.5	Príloha 5: Ručiteľské vyhlásenie Tatry mountain resorts, a.s. zo dňa 2. októbra 2018.....	F-133

1. SÚHRN

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

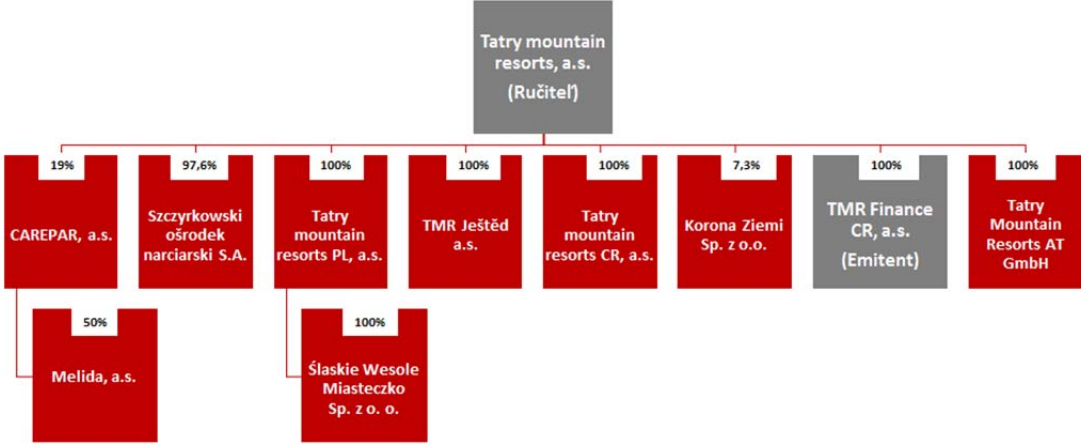
Oddiel A – Úvod a upozornenia

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

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
	<p>používanie Prospektu.</p> <p>OZNAM INVESTOROM:</p> <p>Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase uskutočnenia ponuky.</p> <p>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.</p>

Oddiel B – Emitent

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
B.1	<p>Obchodný názov Emitenta.</p> <p>TMR Finance CR, a.s.</p> <p>IČO: 074 61 020</p> <p>LEI: 315700KL1M7VAELOWZ40</p>
B.2	<p>Domicil a právna forma Emitenta, právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť [...]</p> <p>Sídlo: Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10</p> <p>Právna forma: akciová spoločnosť</p> <p>Domicil a krajina založenia: Česká republika</p> <p>Emitent bol založený, existuje a vykonáva svoju činnosť ako obchodná spoločnosť podľa právneho poriadku Českej republiky, čo zahŕňa najmä (vždy v platnom znení) zákon č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách), zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenskom podnikaní.</p>
B.4b	<p>Opis všetkých známych trendov [...]</p> <p>Emitent je účelovo založená spoločnosť a jeho schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov závisí od finančnej výkonnosti Ručiteľa a jeho Skupiny. Nepriamo teda podlieha trendom opísaným v časti B.19 / B.4b.</p> <p>Emitentovi nie sú známe iné trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.</p>
B.5	<p>Opis skupiny a postavenie Emitenta v skupine.</p> <p>Emitent má jediného akcionára, a to spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L (ďalej len Ručiteľ). Ručiteľ priamo vlastní 100% akcií vydaných Emitentom.</p> <p>Emitenta teda priamo ovláda a kontroluje Ručiteľ na základe vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a 100% podielu na hlasovacích právach.</p> <p>Ručiteľ ovláda skupinu spoločností, do ktorej patrí Emitent. Ručiteľ a ním ovládané spoločnosti vrátane Emitenta sa ďalej označujú spoločne aj ako Skupina. Štruktúra Skupiny je nasledovná, pričom uvádzané percentá zodpovedajú percentám podielov na základnom imaní ako aj na hlasovacích právach:</p>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie																													
																														
B.9	Prognóza alebo odhad zisku [...]	Emitent nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich v tomto Prospekte neuvádza.																												
B.10	Opis povahy všetkých výhrad v audítorskej správe o historických finančných informáciách.	<p>Nepoužije sa.</p> <p>Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej než dva mesiace pred vyhotovením tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli vyhotovené žiadne audítorské správy vo vzťahu k historickým finančným informáciám.</p>																												
B.12	<p>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.</p> <p>Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej než dva mesiace pred vyhotovením tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadne činnosti, uvádza sa len vstupný výkaz finančnej pozície (súvaha) Emitenta podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) k 14. septembru 2018 vypracovaný pre účely tohto Prospektu:</p> <p>Otvárací výkaz finančnej pozície podľa IFRS k 14. septembru 2018</p> <table border="1" data-bbox="261 1458 1038 1850"> <tr> <td colspan="2">CZK</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Majetok</td> </tr> <tr> <td>Dlhodobý majetok</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobý majetok</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td>Majetok celkom</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Vlastné imanie a záväzky</td> </tr> <tr> <td>Vlastné imanie</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td>Základné imanie</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td>Vlastné imanie celkom</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td>Dlhodobé záväzky</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé záväzky</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td>Záväzky celkom</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td>Vlastné imanie a záväzky celkom</td> <td>2,000,000.00</td> </tr> </table> <p><small>Zdroj: Účtovníctvo Emitenta</small></p>		CZK		Majetok		Dlhodobý majetok	0.00	Krátkodobý majetok	2,000,000.00	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2,000,000.00	Majetok celkom	2,000,000.00	Vlastné imanie a záväzky		Vlastné imanie	2,000,000.00	Základné imanie	2,000,000.00	Vlastné imanie celkom	2,000,000.00	Dlhodobé záväzky	0.00	Krátkodobé záväzky	0.00	Záväzky celkom	0.00	Vlastné imanie a záväzky celkom	2,000,000.00
CZK																														
Majetok																														
Dlhodobý majetok	0.00																													
Krátkodobý majetok	2,000,000.00																													
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2,000,000.00																													
Majetok celkom	2,000,000.00																													
Vlastné imanie a záväzky																														
Vlastné imanie	2,000,000.00																													
Základné imanie	2,000,000.00																													
Vlastné imanie celkom	2,000,000.00																													
Dlhodobé záväzky	0.00																													
Krátkodobé záväzky	0.00																													
Záväzky celkom	0.00																													
Vlastné imanie a záväzky celkom	2,000,000.00																													
	<p>Vyhlasenie, že nedošlo k žiadnej podstatnej nepriaznivej zmene vyhládok Emitenta od dátumu jeho naposledy uverejnených auditovaných finančných výkazov, alebo opis všetkých podstatných nepriaznivých zmien.</p> <p>Emitent vyhlasuje, že od dátumu jeho vzniku nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene vyhládok alebo inej</p>																													

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
		významnej zmene vo finančnej situácii Emitenta.
B.13	Opis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta [...]	Žiadne také udalosti. Emitent je novozaložená spoločnosť, ktorá sa počas svojej existencie nikdy neocitla v platobnej neschopnosti, nevyvíjala žiadnu činnosť a neprevzala žiadne významné záväzky.
B.14	Závislosť Emitenta od iných subjektov v skupine. (Pozri aj informáciu uvedenú v prvku B.5).	<p>Emitent je závislý na svojej materskej spoločnosti, ktorou je Ručiteľ, čo vyplýva z vlastníctva 100% podielu na základnom imaní Emitenta a 100% hlasovacích práv v Emitentovi. Skupina ako aj ich ovládajúce osoby sú bližšie opísané v prvku B.5 a B.16.</p> <p>Emitent bol zriadený za účelom vydania Dlhopisov a poskytovania pôžičiek a úverov subjektom zo Skupiny. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou daného člena Skupiny splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na danom členovi Skupiny a jeho hospodárskych výsledkoch.</p> <p>Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.</p>
B.15	Opis hlavných činností Emitenta.	Hlavnou činnosťou Emitenta bude vydanie Dlhopisov a poskytnutie získaných finančných prostriedkov formou pôžičky alebo úveru ostatným spoločnostiam v Skupine. Okrem tohto Emitent nevykonáva a neplánuje vykonávať žiadne ďalšie činnosti.
B.16	Uveďte, či je Emitent priamo alebo nepriamo vlastnený alebo ovládaný a kým a opíšte povahu tohto ovládania.	Ovládajúcou osobou a priamym vlastníkom 100% podielu na základnom imaní a 100% podielu na hlasovacích právach v Emitentovi je Ručiteľ.
B.17	Úverové ratingy [...]	Nepoužije sa. Ani Emitentovi ani Dlhopisom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.
B.18	Povaha a rozsah záruky	Ručiteľ sa bezpodmienečne a neodvolateľne zaväzuje každému majiteľovi dlhopisov (ďalej len Majiteľ dlhopisov) podľa ustanovenia § 2018 Občianskeho zákonníka, že ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní akýkoľvek zabezpečený záväzok z Dlhopisov riadne a včas v deň jeho splatnosti, Ručiteľ na písomnú výzvu Majiteľa dlhopisov zaplatí takú čiastku okamžite, nepodmienečne a bezodkladne namiesto Emitenta.
B.19	Informácie o Ručiteľovi	
B.19 /B.1	Obchodný názov Ručiteľa	Tatry mountain resorts, a.s. IČO: 31 560 636 LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90
B.19 /B.2	Domicil a právna forma Ručiteľa, právne predpisy, podľa ktorých Ručiteľ vykonáva činnosť, a krajina	<p>Sídlo: Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika</p> <p>Právna forma: akciová spoločnosť</p> <p>Domicil a krajina založenia: Slovenská republika</p> <p>Emitent bol založený, existuje a vykonáva svoju činnosť ako obchodná spoločnosť</p>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
	založenia.	podľa právneho poriadku Slovenskej republiky, najmä zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platnom znení).
B.19 /B.4b	Opis všetkých známych trendov ovplyvňujúcich Ručiteľa a odvetvia, v ktorých pôsobí.	Vplyv na Ručiteľa 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. Ručiteľovi nie sú známe iné trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na perspektívu Ručiteľa minimálne počas bežného finančného roka.
B.19 /B.5	Opis skupiny a postavenie Ručiteľa v skupine.	Organizačná štruktúra Skupiny je uvedená v prvku B.5 vyššie.
B.19 /B.9	Ak sa urobí prognóza alebo odhad zisku, uveďte jeho číselný údaj.	Ručiteľ pre finančný rok 2018/2019 začínajúci 1. novembra 2018 nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich neuvádza v tomto Prospekte.
B.19 /B.10	Výhrady v audítorskej správe.	Auditovanú konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2017 a tiež auditovanú konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2016, obe zostavené v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva IFRS, overila audítorská spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02, Slovenská republika, zapísaná v zozname vedenom Komorou audítorov Slovenskej republiky s číslom audítorskej licencie SKAU 96. Výroky audítorov k vyššie uvedeným účtovným závierkam boli vždy bez výhrad.
B.19 /B.12	Vybrané kľúčové historické finančné informácie o Ručiteľovi 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.	

Nasledujúce údaje vychádzajú z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2016 a za rok končiaci 31. októbra 2017 a tiež z neauditovanej účtovnej závierky Ručiteľa za polrok od 1. novembra 2017 do 30. apríla 2018, všetky zostavené v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva IFRS:

Skrátený konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

v tisícoch EUR	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	99	310	227	625	924
Výnosy celkom	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
Spotreba materiálov a tovarov	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Osobné a prevádzkové náklady	-29 671	-22 169	-49 063	-43 671	-35 355
Iný zisk/ strata	177	547	1 062	642	177
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)	26 211	21 256	31 516	25 111	24 410
Odpisy a amortizácia	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Jednorazové položky					
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)	18 171	15 614	17 688	12 075	11 112
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403

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

Skrátený konsolidovaný výkaz finančnej pozície

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

Vybrané finančné údaje z konsolidovaného výkazu peňažných tokov

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

Hlavné prevádzkové výsledky podľa segmentov

v tisícoch EUR	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2018	30.4.2017	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Výnosy					
Hory & Zábavné parky	51 323	39 224	67 789	60 449	52 951

Prvok	Požiadavka na zverejnenie				
Horské strediská	35 897	26 221	36 214	34 120	30 118
Zábavné parky	3 333	3 031	12 473	10 527	9 207
Reštauračné zariadenia	7 984	6 596	13 302	11 132	10 018
Športové služby & obchody	4 108	3 376	5 800	4 670	3 608
Hotely	13 661	11 374	22 265	19 910	16 751
Realitné projekty	540	139	5 855	843	1 213
Výnosy celkom	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
EBITDA					
Hory & Zábavné parky	22 318	17 734	24 324	19 593	19 669
Horské strediská	18 919	14 385	15 410	12 510	12 566
Zábavné parky	495	660	4 724	3 735	3 988
Reštauračné zariadenia	2 082	1 912	3 071	2 402	2 379
Športové služby & obchody	821	776	1 119	946	737
Hotely	3 488	3 092	4 859	4 402	4 482
Realitné projekty	406	429	2 333	1 116	259
EBITDA celkom	26 212	21 256	31 516	25 111	24 410

Vyhlasenie, že nedošlo k žiadnej podstatnej nepriaznivej zmene vyhládok Ručiteľa od dátumu jeho naposledy uverejnených auditovaných finančných výkazov alebo opis všetkých podstatných nepriaznivých zmien.

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

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 Ručiteľa overenej audítorom došlo k nižšie uvedeným zmenám vo finančnej situácii Ručiteľa, ktoré by sa dali hodnotiť ako významné:

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

Dňa 16. februára 2018 založila Skupina dcérsku spoločnosť Tatra mountain resorts CR, a.s. so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach za účelom možnej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch.

Dňa 28. mája 2018 založila Skupina dcérsku spoločnosť Tatra Mountain Resorts AT GmbH so 100% podielom na základnom imaní a hlasovacích právach za účelom možnej ďalšej expanzie v Rakúsku.

Dňa 14. augusta 2018 načerpala Skupina úver od spoločnosti J & T Banka, a.s. vo výške 42 miliónov EUR, ktorý bol použitý dňa 15. augusta 2018 na splatenie úveru od spoločnosti Tatra banka, a.s. v rovnakej výške.

Dňa 2. októbra 2018 Ručiteľ začína verejnú ponuku dlhopisov TMR III 4,40/2024 v celkovej menovitej hodnote do 90 miliónov EUR. Tieto dlhopisy budú zabezpečené záložným právom na väčšinu nehnuteľného a hnuteľného majetku Ručiteľa v stredisku Jasná Nízke Tatry.

B.19 /B.13	Opis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Ručiteľa [...]	Informácie o udalostiach s podstatným významom pri hodnotení platobnej schopnosti Ručiteľa, ktoré nastali v období od poslednej auditovanej účtovnej závierky Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2017 do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu, sú uvedené v prvku B.19/B.12.
B.19 /B.14	Závislosť Ručiteľa od iných subjektov v skupine. (Pozri aj informáciu uvedenú v prvku B.5).	Ručiteľ ako materská spoločnosť Skupiny nie je významne závislý na žiadnej svojej dcérskej spoločnosti. Informácie o Ručiteľovi a Skupine sú uvedené v prvku B.5 tohto súhrnu, informácie o ovládaní Ručiteľa je možné nájsť v prvku B.19/B.16 tohto súhrnu.
B.19 /B.15	Opis hlavných činností Ručiteľa.	Hlavné obchodné činnosti Ručiteľa zahŕňajú 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, zimné a

Prvok	Požiadavka na zverejnenie																																								
	letné atrakcie ako aj nadobúdanie vlastníckych podielov, investícií a aktív a financovanie spoločností.																																								
B.19 /B.16	<p>Uveďte, či je Ručiteľ priamo alebo nepriamo vlastnený alebo ovládaný a kým a opíšte povahu tohto ovládania.</p> <p>Ručiteľ ovláda Skupinu, do ktorej patrí Emitent. Ručiteľ je verejne obchodovaná spoločnosť, ktorá nie je ovládaná žiadnou osobou.</p> <p>Emitentovi sú známe nasledujúce osoby, ktoré držia viac ako 5% podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Ručiteľa ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Názov spoločnosti /meno</th> <th>Počet CP</th> <th>Podiel na základnom imaní</th> <th>Hlasovacie práva</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td><i>v tis. eur</i></td> <td><i>%</i></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED</td> <td>1 309 139</td> <td>9 163 973</td> <td>19,5%</td> </tr> <tr> <td>FOREST HILL COMPANY, s.r.o.</td> <td>1 030 919</td> <td>7 216 433</td> <td>15,4%</td> </tr> <tr> <td>NIKROC INVESTMENTS LIMITED</td> <td>897 771</td> <td>6 284 397</td> <td>13,4%</td> </tr> <tr> <td>KEY DEE LIMITED</td> <td>664 058</td> <td>4 648 406</td> <td>9,9%</td> </tr> <tr> <td>Tinsel Enterprises Limited</td> <td>638 385</td> <td>4 468 695</td> <td>9,5%</td> </tr> <tr> <td>RMSMI LIMITED</td> <td>588 166</td> <td>4 117 162</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>drobní akcionári <5%</td> <td>1 578 760</td> <td>11 051 320</td> <td>23,5%</td> </tr> <tr> <td>Celkom</td> <td>6 707 198</td> <td>46 950 386</td> <td>100,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Názov spoločnosti /meno	Počet CP	Podiel na základnom imaní	Hlasovacie práva			<i>v tis. eur</i>	<i>%</i>	C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%	FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%	NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%	KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%	Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%	RMSMI LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%	drobní akcionári <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%	Celkom	6 707 198	46 950 386	100,0%
Názov spoločnosti /meno	Počet CP	Podiel na základnom imaní	Hlasovacie práva																																						
		<i>v tis. eur</i>	<i>%</i>																																						
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%																																						
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%																																						
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%																																						
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%																																						
Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%																																						
RMSMI LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%																																						
drobní akcionári <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%																																						
Celkom	6 707 198	46 950 386	100,0%																																						
B.19 /B.17	<p>Úverové ratingy [...]</p> <p>Nepoužije sa.</p> <p>Ručiteľovi nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.</p>																																								

Oddiel C – Cenné papiere

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
C.1	<p>Opis druhu a triedy cenných papierov, ponúkaných alebo prijímaných na obchodovanie, vrátane identifikačného čísla cenného papiera.</p> <p>Druh a trieda cenných papierov: Dlhopis</p> <p>Forma a podoba cenných papierov: Dlhopisy budú vydané v zaknihovanej podobe.</p> <p>ISIN: CZ0003520116</p> <p>Názov cenného papiera: TMR F. CR 4,50/22</p> <p>Zabezpečenie: Ručiteľské vyhlásenie, Záložné právo k nehnuteľnostiam, hnutel'ným veciam, podielom v dcérskej spoločnosti Ručiteľa a k pohľadávkam z LTV účtu</p>
C.2	<p>Mena Emisie cenných papierov.</p> <p>Dlhopisy sú v mene koruna česká (CZK).</p>
C.5	<p>Opis všetkých obmedzení vol'nej prevoditeľnosti cenných papierov.</p> <p>Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.</p> <p>K prevodu Dlhopisov dochádza zápisom tohto prevodu na účte vlastníka v spoločnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 250 81 489, so sídlom Rybná 14, 110 05 Praha 1 (ďalej len Centrální depozitář) v súlade s platnými právnymi predpismi Českej republiky a predpismi Centrálního depozitáře. V prípade Dlhopisov evidovaných v Centrální depozitári na účte zákazníkov dochádza k prevodu Dlhopisov (i) zápisom prevodu na účte zákazníkov v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi Centrálního depozitáře s tým, že majiteľ účtu zákazníkov je povinný bezodkladne zapísať takýto prevod na účet vlastníka, a to k okamihu zápisu na účet zákazníkov, alebo (ii) pokiaľ ide o prevod medzi Majiteľmi dlhopisov v rámci jedného účtu zákazníkov, zápisom prevodu na účte vlastníka v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu.</p>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
C.8	<p>Opis práv spojených s cennými papiermi, vrátane hodnotiaceho zariadenia a obmedzení týchto práv.</p>	<p>Práva spojené s Dlhopismi a postup pri ich vykonávaní upravujú právne predpisy Českej republiky, najmä Zákon o podnikaní na kapitálovom trhu. Majiteľ dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty, vyplatenie príslušného úrokového výnosu, právo na účasť a rozhodovanie na Schôdzi Majiteľov a práva vyplývajúce zo Zabezpečenia, v každom prípade v súlade s Prospektom.</p> <p>Práva spojené s Dlhopismi nie sú obmedzené, s výnimkou všeobecných obmedzení podľa právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne a s výnimkou výkonu práv, ktoré sú podmienené súhlasom Schôdze majiteľov a práv, ktoré vykonáva výlučne Agent pre zabezpečenie, v každom prípade v súlade s Prospektom.</p> <p>Práva z Dlhopisov sa premlčujú uplynutím 10 rokov odo dňa ich splatnosti.</p> <p>Záväzky z Dlhopisov budú zakladať priame, nepodmienené, nepodriadené a (po zriadení záložných práv) zabezpečené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (<i>pari passu</i>) a budú postavené čo do poradia svojho uspokojovania aspoň rovnocenne (<i>pari passu</i>) voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, nepodmieneným, nepodriadeným a obdobne zabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov. Emitent sa zaväzuje zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.</p>
C.9	<p>Údaje o nominálnej úrokovej sadzbe, dátume, od ktorého sa úrok stáva splatným, dátumoch splatnosti úroku, výnosoch a názve zástupcu držiteľov dlhových cenných papierov.</p>	<p>Nominálna úroková sadzba a úrokový výnos</p> <p>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 späť, vždy 7. novembra a 7. mája každého roka (ďalej len Deň výplaty úrokov), prvýkrát 7. mája 2019.</p> <p>Konvencia</p> <p>Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 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 dní, rozdelených do 12 mesiacov po 30 kalendárnych dňoch) a v prípade neúplného mesiaca sa použije skutočný počet dní.</p> <p>Deň splatnosti</p> <p>Pokiaľ nedôjde k predčasnej splatnosti Dlhopisov, alebo k ich odkúpeniu Emitentom a zániku, Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 7. novembra 2022.</p> <p>Zástupca Majiteľov dlhopisov</p> <p>Bol ustanovený Agent pre zabezpečenie, pre účely zriadenia a výkonu zabezpečenia záložným právom. Iný zástupca Majiteľov dlhopisov nebol ustanovený.</p>
C.10	<p>Derivátová zložka.</p>	<p>Nepoužije sa, Dlhopis nemá žiadnu derivátovú zložku.</p>
C.11	<p>Prijatie na obchodovanie.</p>	<p>Emitent požiadava o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie, nemožno však zaručiť, že žiadosti bude vyhovieť.</p>

Oddiel D – Riziká

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
D.2	Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre Emitenta.	<p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko Emitenta ako nedávno účelovo založenej spoločnosti • Kreditné riziko • Riziko zmien menových kurzov • Riziko zmien úrokových sadziieb • Riziko likvidity • Riziko sekundárnej závislosti Emitenta od rizík Skupiny • Riziko prevádzkovej závislosti Emitenta na Skupine • Riziko stretu záujmov medzi akcionárom Emitenta a Majiteľmi dlhopisov • Riziko zmeny akcionárskej štruktúry • Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím • Súdne a iné konania • Riziko spojené s prípadným konkurzným (insolvenčným) konaním
	Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre Ručiteľa.	<p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko likvidity • Riziko spojené s vývojom menových kurzov • Riziko úrokovej sadzby • Úverové riziko • Riziko vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií • Riziko refinancovania • Všeobecné prevádzkové riziko • Riziko vyvíjajúceho sa obchodného cyklu a nepriaznivých ekonomických podmienok v regióne • Riziko konkurencie • Riziko sezónnosti • Riziko vplyvu počasia • Riziko nestabilných cien • Riziko nepriaznivého stavu realitného trhu • Riziko obchodnej stratégie • Riziko právneho prostredia • Riziko podcenenia kapitálových investícií • Akvizičné riziko • Riziko nízkej obsadenosti hotelov • Bezpečnostné a zdravotné riziká • Riziko bezpečnosti informačných systémov • Environmentálne riziká a riziká súhlasu verejnej správy • Riziko nájomných zmlúv • Riziko nestabilného prostredia Eurozóny a ostatných makroekonomických faktorov • Riziko vývoja preferencií zákazníkov • Riziko súdnych sporov • Riziko začatia šikanózneho konkurzného konania • Prírodné katastrofy a extrémny počasia
D.3	Kľúčové informácie o najvýznamnejších	<p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Všeobecné riziká spojené s Dlhopismi - potenciálny investor musí sám podľa

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
	<p>rizikách, ktoré sú špecifické pre cenné papiere.</p>	<p>svojich pomerov určiť vhodnosť investície do Dlhopisov</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko nesplatenia • Riziko pevne určenej úrokovej sadzby • Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania vrátane vydania ďalších dlhopisov • Riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov • Menové riziko • Riziko inflácie • Riziko nákladov zo zdanenia a riziko zrážkovej dane • Riziká vyplývajúce zo zmeny práva • Riziko skrátenia objednávky Dlhopisov • Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov • Riziko predčasného splatenia • Riziko spojené s výkyvmi na trhoch s finančnými nástrojmi v regióne • Riziko nepredvídateľnej udalosti tzv. „force majeure“ • Na výnos investície do Dlhopisov môžu mať vplyv poplatky a iné výdavky • Riziko vyplývajúce z rekodifikácie súkromného práva v Českej republike • Riziko rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej primárnej / sekundárnej verejnej ponuke <p>Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Zabezpečeniu sú:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Neexistencia aplikačnej praxe ohľadom uplatnenia práv z Ručiteľského vyhlásenia • Obmedzenie doby trvania Ručiteľského vyhlásenia • Riziko neplnenia • Obmedzenie Ručiteľského vyhlásenia, záväzky z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené • Riziko neúčinnosti Ručiteľského vyhlásenia • Riziko spojené s poklesom hodnoty Zálohu • Riziko v súvislosti s ocenením vypracovaným tretími stranami • Riziko týkajúce sa podmienok zriadenia a výkonu zabezpečenia záložným právom • Riziko výmeny Zálohu a zmeny Záložných zmlúv • Riziko zmeny Zálohu alebo Záložcu počas trvania Záložnej zmluvy • Riziko záložného práva na podiely v poľskej spoločnosti • Riziko zabezpečenia formou založenia pohľadávok na LTV účte • Riziko spojené s Agentom pre zabezpečenie • Riziko vymáhania nárokov v rôznych jurisdikciách

Oddiel E – Ponuka

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
E.2b	<p>Dôvody ponuky a použitia výnosov, ak sú iné než tvorba zisku alebo zaistenie proti určitým rizikám.</p>	<p>Účelom použitia finančných prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov je refinancovanie existujúcich záväzkov Skupiny a financovanie bežnej činnosti Skupiny.</p> <p>Čistý výťažok Emisie bude po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou v odhadovanej výške spolu okolo 28 000 000 Kč použitý na vyššie uvedený účel.</p>
E.3	<p>Opis podmienok ponuky.</p>	<p>Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt) je 1 500 000 000 Kč. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 30 000 Kč. Všetky Dlhopisy budú ponúkané prostredníctvom Hlavného manažéra všetkým kategóriám investorov v rámci (a) verejnej ponuky v Českej republike podľa § 34 ods. 1 českého Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu a (b) verejnej ponuky cenných papierov v Slovenskej republike podľa ustanovenia § 120 slovenského Zákona o cenných papieroch.</p> <p>Primárny predaj (upisovanie) formou verejnej ponuky Dlhopisov potrvá odo dňa 12. októbra 2018 do dňa 1. októbra 2019 (12:00 hod.). Dňom začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty a zároveň aj Dátumom emisie Dlhopisov bude 7. november 2018.</p> <p>Ponuka bude uskutočnená na tzv. „best efforts“ báze (na báze najlepšej snahy). Hlavný manažér ani žiadna iná osoba neprevzala v súvislosti s emisiou Dlhopisov povinnosť voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť.</p> <p>Investori v Českej republike ako aj Slovenskej republike budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie. Podmienkou získania Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Hlavným manažérom alebo pobočkou Hlavného manažéra v Slovenskej republike a podanie pokynu na obstaraníu nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Hlavný manažér bude v prípade verejnej ponuky v Českej republike prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe a investori v Slovenskej republike budú mať možnosť zadať pokyn na obstaranie nákupu Dlhopisov prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, J & T Banka a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.</p> <p>Hlavný manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Hlavný manažér dotknutým investorom prípadný preplatok spať bez zbytočného omeškania na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelených jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o vysporiadaní daného obchodu, ktoré Hlavný manažér doručí e-mailom investorovi bez zbytočného odkladu po vykonaní pokynu. Pred doručením tohto potvrdenia nemôže investor s upísanými Dlhopismi obchodovať.</p> <p>Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie je 100 % ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude vždy určený Hlavným manažérom tak, aby zohľadňoval očakávaný pomerný alikvotný výnos za obdobie od Dátumu emisie do dňa splatnosti emisnej ceny a prevažujúce aktuálne podmienky na trhu.</p> <p>Minimálna čiastka, za ktorú bude jednotlivý investor oprávnený upísať Dlhopisy, nebola stanovená. Maximálna čiastka, za ktorú bude jednotlivý investor oprávnený upísať Dlhopisy, bude obmedzená predpokladanou celkovou menovitou hodnotou emisie. Celková čiastka, ktorú je upisovateľ povinný uhradiť, sa stanoví ako súčin emisného kurzu a počtu upísaných Dlhopisov daným upisovateľom. Upisovateľ je povinný uhradiť tuto čiastku bezhotovostne na bankový účet Hlavného manažéra,</p>

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
		<p>najneskôr do dátumu vykonania pokynu.</p> <p>Vysporiadanie upísania Dlhopisov (teda ich pripísanie na účty investorov) bude prebiehať metódou <i>delivery-versus-payment</i> (dodanie oproti platbe) prostredníctvom Centrálného depozitára, respektíve osôb vedúcich evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi Centrálného depozitára. Úpis Dlhopisov je možné vysporiadať v Centrálnom depozitári len prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára.</p>
E.4	Opis všetkých záujmov [...].	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.	<p>Investor, ktorý upíše (v rámci primárnej ponuky) alebo kúpi (v rámci ponuky na sekundárnom trhu) Dlhopisy prostredníctvom Hlavného manažéra a jeho ústredia v Prahe hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,15 % z objemu transakcie, minimálne 2 000 Kč. Aktuálny sadzobník Hlavného manažéra je zverejnený na jeho českom webovom sídle https://www.jtbank.cz, v časti „Dôležité informácie“, pododkaz „Sazebník poplatkov“.</p> <p>Investor, ktorý upíše (v rámci primárnej ponuky) alebo kúpi (v rámci ponuky na sekundárnom trhu) prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka slovenskej pobočky Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00%, minimálne 480 EUR. Aktuálny sadzobník slovenskej pobočky Hlavného manažéra je zverejnený na jeho slovenskom webovom sídle https://www.jtbanka.sk, v časti „Užitočné informácie“, pododkaz „Sadzobník“.</p> <p>Poplatky účtované zo strany ďalších vybraných finančných sprostredkovateľov, ktorým Emitent udelil súhlas k použitiu Prospektu, a ktorí v čase schválenia Prospektu nie sú známi, ako aj iné podmienky ponuky budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.</p>

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

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

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

2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi

Riziko Emitenta ako účelovo založenej spoločnosti

Emitent je novozaloženou účelovou spoločnosťou bez podnikateľskej histórie. Emitentove finančné údaje zahrnuté v tomto Prospekte majú teda pri posudzovaní schopnosti Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov iba obmedzenú informačnú hodnotu. Emitent je založený výhradne s cieľom emisie Dlhopisov a hlavným predmetom jeho činnosti bude poskytovanie úverov alebo pôžičiek z výťažku z emisie Dlhopisov spoločnostiam v Skupine. Hlavným zdrojom príjmov Emitenta teda budú splátky úverov alebo pôžičiek od spoločností zo Skupiny. Schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky z Dlhopisov sa preto bude odvíjať od schopnosti spoločností zo Skupiny generovať voľné peňažné toky a uhradiť Emitentovi riadne a včas svoje záväzky z úverov/pôžičiek poskytnutých týmto spoločnostiam zo strany Emitenta. Pokiaľ by spoločnosti zo Skupiny neboli schopné riadne a včas plniť svoje záväzky, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov. Pokiaľ akýkoľvek dlžník nebude schopný splniť svoje splatné peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov.

Emitent nebude vykonávať inú podnikateľskú činnosť, a nemôže preto z vlastných podnikateľských aktivít vytvoriť zdroje na splatenie záväzkov z Dlhopisov, ak by primárny zdroj splatenia Dlhopisov (čiže splátky vnútroskupinového financovania) nebol dostatočný na ich úplné splatenie.

Kreditné riziko

Existuje riziko, že dlžníci Emitenta riadne a včas neuhradia svoje záväzky voči Emitentovi. Vzhľadom k tomu, že Emitent použije prostriedky získané z emisie Dlhopisov k vnútroskupinovému financovaniu, bude schopnosť Emitenta splácať záväzky z Dlhopisov závisieť na schopnosti príslušných spoločností zo Skupiny splácať svoje dlhy voči Emitentovi. Pohľadávky Emitenta voči spoločnostiam zo Skupiny môžu byť podriadené pohľadávkam iných osôb voči spoločnostiam zo Skupiny, predovšetkým pohľadávkam, ktoré vznikli v súvislosti s externými úvermi alebo pôžičkami. Vzhľadom k závislosti Emitenta na Skupine sa na schopnosti Emitenta splatiť svoje dlhy z emisie Dlhopisov môžu nepriaznivo prejaviť aj všetky riziká na strane

Ručiteľ a Skupiny, ktoré sú popísané v článku 2.2 (*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine*) nižšie.

Emitent je spoločnosť založená za účelom vydania Dlhopisov a následného poskytovania vnútrogrupinového financovania, ktorá nevykonáva inú podnikateľskú činnosť, a nemôže preto z iných vlastných podnikateľských aktivít vytvoriť zdroje na splatenie záväzkov z Dlhopisov. Riziko kreditnej závislosti Emitenta na Skupine preto môže negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko likvidity

Emitent je vystavený riziku likvidity, ktoré predstavuje riziko, že Emitent nebude mať k dispozícii zdroje k pokrytiu svojich splatných záväzkov, najmä záväzkov z Dlhopisov. Vzhľadom k závislosti Emitenta na Skupine sa na schopnosti Emitenta plniť svoje záväzky z Dlhopisov môžu nepriaznivo prejavovať aj všetky riziká na strane Ručiteľa resp. Skupiny, ktoré sú popísané v článku 2.2 (*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine*). Riziko likvidity môže negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko sekundárnej závislosti Emitenta od rizík Skupiny

Príjmy Emitenta tvorí iba splácanie istiny a úrokov z úverov, ktoré boli alebo budú poskytnuté spoločnostiam zo skupiny Emitenta. Okrem týchto príjmov Emitent negeneruje žiadny príjem, z ktorého by mohol Dlhopisy splácať a je preto závislý na schopnosti ostatných spoločností zo skupiny Emitenta, ktorým poskytne alebo už poskytol prostriedky získané z emisie Dlhopisov, splatiť svoje záväzky voči Emitentovi. Emitent je vystavený sekundárnemu riziku závislosti od rizík týkajúcich sa členov Skupiny. Na Emitenta sa nepriamo vzťahujú rizikové faktory týkajúce sa podnikateľskej činnosti Skupiny opísané nižšie v článku 2.2 (*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine*).

Riziko prevádzkovej závislosti Emitenta na Skupine

Prevádzka Emitenta je závislá na zdieľaní administratívnej, účtovnej a IT infraštruktúry celej Skupiny. Možné zlyhanie niektorých prvkov či celej infraštruktúry môže mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Osobitne vo vzťahu k využívaniu informačných technológií Skupiny, ich činnosť môže byť negatívne ovplyvnená množstvom problémov, ako je nefunkčnosť hardvéru alebo softvéru, fyzické zničenie dôležitých IT systémov, útoky počítačových hackerov, počítačových vírusov a i. Všetky tieto riziká môžu mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko stretu záujmov medzi akcionárom Emitenta a Majiteľmi dlhopisov

Emitent je 100 % priamou dcérskou spoločnosťou Ručiteľa. V budúcnosti nemožno vylúčiť zmeny stratégie Ručiteľa alebo jeho akcionárov, v dôsledku ktorých budú podniknuté kroky (fúzie, transakcie, akvizície, rozdelenie zisku, predaj aktív atď.), ktoré môžu byť vedené so zreteľom na prospech Skupiny ako takej skôr ako v prospech Emitenta. Také zmeny môžu mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko zmeny akcionárskej štruktúry

Napriek tomu, že si Emitent nie je vedomý plánov na zmenu svojej akcionárskej štruktúry, v prípade nečakaných udalostí môže dôjsť k zmene akcionára alebo k tomu, že Emitent bude mať viac akcionárov. Týmto môže dôjsť k zmene kontroly a úprave obchodnej stratégie Emitenta. Navyše môže dôjsť k zmene kontroly a stratégie aj na úrovni Skupiny, a to hlavne v prípade zmeny akcionárov alebo ich podielov. Upravená stratégia môže mať iné ciele ako sú tie terajšie, a záujmy Skupiny alebo ich jednotlivých spoločností vo vzťahu k Dlhopisom sa môžu zmeniť. Zmena stratégie môže mať následne negatívny vplyv na finančnú a

hospodársku situáciu Skupiny a teda aj na Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím

Právne, regulačné a daňové prostredie v Českej republike je predmetom zmien a zákony nemusia byť vždy uplatňované súdmi a orgánmi verejnej moci jednotne. Zmeny zákonov alebo zmeny ich interpretácie v budúcnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť a finančné vyhliadky Emitenta. Potenciálne súdne spory by mohli do určitej miery a na určitý čas obmedziť Emitenta v nakladaní so svojím majetkom, prípadne vyvolať dodatočné náklady na strane Emitenta.

Osobitne zmeny daňových predpisov môžu nepriaznivo ovplyvniť spôsob splácania a výšku príjmov Emitenta zo splácania vnútrogrupinového financovania, čo môže mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov.

Dodržiavanie platných právnych noriem podlieha kontrole príslušných orgánov a ich porušenie môže viesť k uloženiu sankcií, vrátane sankcií finančných či sankcií spočívajúcich v prerušení či zákazu činnosti. Hoci si Emitent nie je vedomý žiadneho porušenia platnej legislatívy, nemožno prípadné porušenie a tomu zodpovedajúce sankcie v budúcnosti úplne vylúčiť.

Súdne a iné konania

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nie sú vedené žiadne spory alebo iné konania, ktoré by mohli ohroziť alebo nepriaznivo ovplyvniť hospodársky výsledok alebo finančnú situáciu Emitenta. Emitent si nie je vedomý žiadnych takýchto nevyriešených sporov. Vzhľadom k tomu, že Emitent nevykonával významnejšie podnikateľskú činnosť, a okrem záväzkov z Dlhopisov bude mať Emitent minimálne záväzky, je riziko súdnych sporov či exekúcií nízke, do budúcnosti však existenciu takýchto sporov nemožno vylúčiť. Potenciálne súdne spory by mohli do určitej miery a na určitý čas obmedziť Emitenta v nakladaní so svojím majetkom, prípadne vyvolať dodatočné náklady na strane Emitenta.

Riziko spojené s prípadným konkurzným (insolvenčným) konaním

Ak Emitent nebude schopný plniť svoje splatné záväzky, môže byť na jeho majetok vyhlásený konkurz. V súlade s Nariadením EÚ o konkurznom konaní platí, že súd príslušný na začatie konkurzného konania vo vzťahu k spoločnosti, je súd členského štátu Európskeho hospodárskeho priestoru, na ktorého území sa nachádza centrum hlavných záujmov predmetnej spoločnosti tak, ako je tento termín definovaný článku 3(1) Nariadenia EÚ o konkurznom konaní. Určenie centra hlavných záujmov spoločnosti je skutkovou otázkou, na ktorú môžu mať súdy rôznych členských štátov odlišné a dokonca aj protichodné názory. Ak bude Emitent čeliť finančným problémom, nemusí byť možné s určitosťou predvídať, podľa ktorého právneho poriadku alebo právnych poriadkov bude voči nemu začaté a vedené konkurzné alebo obdobné konanie.

2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine

Nižšie uvedené riziká sa vzťahujú k Ručiteľovi a celej Skupine. Každé z nich môže nepriaznivo ovplyvniť finančné postavenie Skupiny a tým aj Ručiteľa a jeho schopnosti plniť svoje záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(a) Finančné riziká

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká pri všeobecnom financovaní aktivít Skupiny a riadení jej finančnej pozície. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby, splácať včas svoje záväzky a neschopnosť speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom čase. Riziko likvidity je zvýšené aj

v dôsledku pravidelnej výplaty výnosov (kupónov) z existujúcich dlhopisov Skupiny v celkovej výške 180 miliónov EUR a z ich konečnej splatnosti v decembri 2018 a februári 2021. Skupina používa rozličné metódy na riadenie rizika likvidity, posunutím svojho účtovného roka oproti kalendárnemu roku na rok končiaci 31. októbra. Prvá polovica finančného roka tak predstavuje obdobie zimnej sezóny, v ktorom Skupina dosahuje 60 % príjmov. Rastúci prevádzkový zisk nateraz zabezpečuje krytie dlhovej služby aj napriek vysokej miere zadlženosti, riziko likvidity však v budúcnosť môže napriek všetkým opatreniam nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Riziko spojené s vývojom menových kurzov

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

Riziko úrokovej sadzby

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

Úverové riziko

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

Riziká vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií

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

Riziko refinancovania

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

(b) Prevádzkové riziká

Všeobecné prevádzkové riziko

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

Riziko vyvíjajúceho sa obchodného cyklu a nepriaznivých ekonomických podmienok v regióne

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

Riziko konkurencie

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

Riziko sezónnosti

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

Riziko vplyvu počasia

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

Riziko nestabilných cien

Náklady Skupiny sú okrem iného ovplyvnené spotrebou pohonných hmôt, energií a vody. Tie sa priamo odrážajú v prevádzkových nákladoch stredísk a hotelov, napríklad z pohľadu spotreby energie pri prevádzke

lanových dráh a zariadení. Zvýšenie cien pohonných hmôt, energií, vody a iných vstupných zdrojov môže negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky Skupiny.

Riziko nepriaznivého stavu realitného trhu

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

Riziko obchodnej stratégie

Obchodná stratégia Skupiny je postavená na organickom raste spočívajúcom v rozvoji horských stredísk a hotelov prostredníctvom intenzívnych kapitálových investícií, na strategických akvizíciách v regióne strednej a východnej Európy a na raste klientskej základne. Prípadné nedosiahnutie strategických cieľov a nenaplnenie obchodnej stratégie môže mať zásadný vplyv na finančnú situáciu a výsledky Skupiny.

Riziko právneho prostredia

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

Riziko podcenenia kapitálových investícií

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

Akvizičné riziko

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

Riziko nízkej obsadenosti hotelov

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

Bezpečnostné a zdravotné riziká

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

Riziko bezpečnosti informačných systémov

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

Environmentálne riziká a riziká súhlasu verejnej správy

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

Riziko nájomných zmlúv

Prevažná časť majetku a obchodnej činnosti Skupiny sa nachádza na pozemkoch, ktoré má Skupina v nájme. Ide okrem iného o pozemky pod zjazdovkami a tiež vlekmami a lanovkami. Medzi majiteľov pozemkov, ktoré má Skupina v nájme, patria najmä Slovenský pozemkový fond, Štátne lesy SR, Štátne lesy TANAP, Pozemkové spoločenstvo urbárikov a niekoľko fyzických osôb. Napriek tomu, že v prevažnej časti nájomných zmlúv je dohodnutý nájom na dobu neurčitú alebo na dobu určitú, aspoň 10 a viac rokov, v niektorých prípadoch sa

nedá vylúčiť predčasné ukončenie alebo neobnovenie takýchto nájmov. Výsledný stav by mohol nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Riziko nestabilného prostredia Eurozóny a ostatných makroekonomických faktorov

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

Riziko vývoja preferencií zákazníkov

Budúca prevádzková výkonnosť Skupiny môže byť do istej miery ovplyvnená zmenou preferencií jej zákazníkov a návštevníkov jej stredísk a hotelov. Na minimalizovanie tohto rizika manažment Skupiny systematicky sleduje novovznikajúcu konkurenciu a trendy v danom odvetví na lokálnych a regionálnych trhoch a prostredníctvom významných investícií a skvalitňovania služieb pracuje na udržaní klientely. Napriek tomu nepriaznivá zmena preferencií zákazníkov môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Riziko súdnych sporov

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

Riziko začatia šikanózneho konkurzného konania

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

Prírodné katastrofy a extrémny počasie

Žiadnemu odvetviu sa nevyhýbajú prírodné katastrofy, ktoré môžu mať zničujúci dopad na chod spoločností. V prípade prevádzok Skupiny nachádzajúcich sa v horských oblastiach vystavených extrémom počasia a iných prírodných javov je toto riziko obzvlášť výrazné. Extrémne meteorologické, geologické či iné javy, ako búrky, víchrice, lavíny alebo zosuny pôdy, môžu prerušiť prevádzku v zariadeniach Skupiny. V závislosti od rozsahu takejto udalosti môže tiež dôjsť ohrozeniu života a zdravia návštevníkov a zamestnancov Skupiny alebo k

poškodeniu či dokonca zničeniu majetku Skupiny. Takéto prírodné javy môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

2.3 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, vrátane menového rizika spojeného s Dlhopismi denominovanými z pohľadu investora v cudzej mene;
- (c) úplne rozumieť emisným podmienkam Dlhopisov, ktorých prepis je uvedený v článku 5.4 „*Popis a podmienky Dlhopisov*“; a
- (d) byť schopný oceniť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť znášať možné riziká.

Riziko nesplatenia

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

Riziko pevne určenej úrokovej sadzby

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

Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania vrátane vydania ďalších dlhopisov

Aj keď podmienok Dlhopisov obsahujú isté obmedzenia vo vzťahu k celkovej výške zadĺženia Skupiny, prijatie ďalšieho zadĺženia formou úverovou, pôžičiek alebo vydania nových dlhopisov nie je v zásade obmedzené. Emitent napríklad okrem tejto emisie vydáva zabezpečené dlhopisy TMR III 4,40/2024 v celkovej výške až do 90 miliónov EUR. Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže spôsobiť, že v prípade konkurzného, reštrukturalizačného konania, likvidácie alebo iného obdobného konania vo vzťahu k Emitentovi budú pohľadávky z Dlhopisov v časti, v ktorej z akéhokoľvek dôvodu (vrátane dôvodu

nedostatočnej hodnoty založeného majetku) nebudú považované za zabezpečené pohľadávky, uspokojené v menšej miere, ako keby k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že sa Emitent môže dostať do omeškania s plnením svojich záväzkov z Dlhopisov.

Riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov

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

Menové riziko

Ak Dlhopis je emitovaný v inej mene, ako je domáca mena Majiteľa dlhopisu, investícia môže v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu. Osobitne sa toto riziko vzťahuje na investorov do Dlhopisov v rámci ich verejnej ponuky v Slovenskej republike, kde budú investori vystavení riziku novej nepriaznivej zmeny kurzu CZK/EUR.

Riziko inflácie

Na prípadné výnosy z investície do Dlhopisov môže mať vplyv inflácia. Inflácia znižuje hodnotu meny a tým negatívne ovplyvňuje reálny výnos z investície. Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia takisto spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna.

Riziko nákladov zo zdanenia a riziko zrážkovej dane

Investori môžu byť povinní zaplatiť dane alebo iné nároky či poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov alebo iného, v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch musia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú Dlhopisy. Investori by sa nemali pri nadobudnutí, predaji či splatení Dlhopisov spoliehať na stručné a všeobecné zhnutie 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.

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

Riziká vyplývajúce zo zmeny práva

Emisné podmienky Dlhopisov sa riadia českým právom platným k dátumu tohto Prospektu. Po dátume vydania Dlhopisov môže dôjsť k zmene právnych predpisov, ktoré sa vzťahujú na práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov. Emitent nemôže poskytnúť akúkoľvek záruku ohľadne dôsledkov akéhokoľvek súdneho rozhodnutia alebo zmeny českého práva alebo úradnej praxe po dátume Prospektu. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov. Vývoj a zmeny aplikovateľného práva, nad ktorým Emitent nemá kontrolu, by mohol mať významný dopad na českú ekonomiku a tým aj na podnikanie, hospodársku a finančnú situáciu Emitenta alebo na jeho schopnosť dosiahnuť svojich obchodných cieľov.

Riziko skrátenia objednávky Dlhopisov

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

Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov

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

Riziko predčasného splatenia

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

Riziko spojené s výkyvmi na trhoch s finančnými nástrojmi v regióne

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

Riziko nepredvídateľnej udalosti tzv. „force majeure“

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

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

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných Hlavným manažérom, obchodníkmi s cennými papiermi či inými sprostredkovateľmi. Na výnos investície do Dlhopisov budú mať vplyv aj poplatky, ktoré musia hrať investori. Celkový výnos investície do Dlhopisov bude u každého investora ovplyvnený úrovňou poplatkov jemu účtovaných v súvislosti s nákupom, predajom a

evidovaním Dlhopisu vo vyrovnávacom systéme. Tieto poplatky môžu zahŕňať poplatky za otvorenie účtov, prevody cenných papierov, či prevody peňažných prostriedkov. Investori by sa s týmito poplatkami mali dôkladne oboznámiť ešte predtým, ako urobia investičné rozhodnutie. Výšku výnosov (sumy na výplatu Majiteľom dlhopisov) môžu ovplyvniť aj ďalšie platby vykonané v súvislosti s Dlhopismi (napríklad dane a ďalšie výdavky). Emitent preto odporúča budúcim investorom do Dlhopisov, aby sa zoznámili s podkladmi, na základe ktorých budú účtované poplatky v súvislosti s Dlhopismi.

Riziko vyplývajúce z rekonštrukcie súkromného práva v Českej republike

Od 1. januára 2014 došlo v Českej republike k rozsiahlej rekonštrukcii súkromného práva, najmä nadobudol účinnosť Občanský zákoník, Zákon o obchodných korporáciách a ďalšie súvisiace právne predpisy, ktoré sa budú vzťahovať na Emitenta a vzťahy medzi Emitentom a vlastníkami Dlhopisov. Nové právne predpisy, okrem iného, predstavili nové právne inštitúty, zmenili do značnej miery koncept absolútnej a relatívnej neplatnosti právneho konania, kogentnosti a dispozitívnosti právnych noriem. V súčasnej dobe neexistuje k inštitútom a právnym situáciám relevantná rozhodovacia prax súdov a právne výklady a komentáre k jednotlivým ustanoveniam nových právnych predpisov sa v mnohých prípadoch významne líšia. Absencia relevantnej judikatúry a neustálenosť výkladu nových právnych predpisov – a z toho vyplývajúca právna neistota – môžu mať negatívny vplyv na splnenie záväzkov vyplývajúcich z akýchkoľvek Dlhopisov.

Riziko rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej primárnej / sekundárnej verejnej ponuke

Podmienky primárnej verejnej ponuky (uskutočňovanej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a sekundárnej verejnej ponuky (uskutočňovanej Hlavným manažérom a ďalšími vybranými finančnými sprostredkovateľmi), pokiaľ budú ponuky vykonávať súčasne, sa môžu líšiť (vrátane ceny a poplatkov účtovaných investorovi). V prípade, že investor upíše, resp. kúpi, Dlhopisy za vyššiu cenu (cenou sa rozumie buď emisný kurz v primárnej ponuke alebo kúpna cena v sekundárnej ponuke), nesie riziko, že celková výnosnosť jeho investície bude nižšia, než keby upísal, resp. kúpil Dlhopisy za nižšiu cenu. Do ceny a jej celkovej výšky sa ďalej môžu premietnuť aj poplatky Hlavného manažéra alebo tretích strán spojené s verejnou ponukou (primárnou či sekundárnou) a evidenciou o Dlhopisoch, ktoré sa účtujú investorovi. Líšia sa tiež poplatky za upísanie alebo kúpu Dlhopisov v prostredníctvom ústredia Hlavného manažéra v Prahe a prostredníctvom jeho slovenskej pobočky. Vyššie poplatky vo všeobecnosti znižujú celkový výnos z investície do Dlhopisov.

Riziká vzťahujúce sa k Zabezpečeniu

Neexistencia aplikačnej praxe ohľadom uplatnenia práv z Ručiteľského vyhlásenia

Investori do Dlhopisov by si mali byť vedomí, že zabezpečenie pohľadávok z dlhopisov prostredníctvom ručiteľského vyhlásenia nebolo doposiaľ testované pred českými súdmi. Nie je možné zaručiť, že súd rozhodujúci o žalobe Majiteľov dlhopisov voči Ručiteľovi nárok vyplývajúci z Ručiteľského vyhlásenia uzná a v akom rozsahu.

Obmedzenie doby trvania Ručiteľského vyhlásenia

Investori do Dlhopisov by si mali byť vedomí toho, že Ručiteľ v Ručiteľskom vyhlásení obmedzil dobu, do ktorej môžu vznikáť ním zabezpečené záväzky, ktoré neexistujú v dobe jeho vystavenia, a to do 7. novembra 2027 vrátane. Tento dátum výrazne presahuje dátum konečnej splatnosti Dlhopisov, ale pokiaľ by akýkoľvek zabezpečený záväzok vznikol po tomto dátume, Ručiteľ by ho nebol povinný na základe Ručiteľského vyhlásenia uspokojiť.

Riziko neplnenia

Potencionálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že Ručiteľ nemusí byť v prípade uplatnenia práv z Ručiteľského vyhlásenia schopný uhradiť všetky svoje dlhy voči Majiteľom dlhopisov vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia.

Obmedzenie Ručiteľského vyhlásenia, záväzky z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené

Plnenie z Ručiteľského vyhlásenia je obmedzené na aktíva Ručiteľa, ktoré budú k dispozícii k okamihu uplatnenia požiadavky na jeho plnenie. Hodnota aktív Ručiteľa je do istej miery závislá aj od príjmov dcérskych spoločností. Hodnota aktív Ručiteľa môže v dôsledku rôznych faktorov v čase ďalej kolísať a môže byť v okamihu uplatnenia práv z Ručiteľského vyhlásenia nižšia, ako je objem splatných pohľadávok z Dlhopisov (t. j. hlavne ich menovitá hodnota a narastený a dosiaľ neuhradený výnos).

Záväzky Ručiteľa z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené. V prípade konkurzného konania na majetok Ručiteľa budú mať Majitelia dlhopisov v porovnaní s tzv. zabezpečenými veriteľmi slabšie postavenie, keďže zabezpečení veritelia majú najmä právo, aby ich zabezpečená pohľadávka bola uspokojená z výťažku speňazenia veci, ktorou bola zabezpečená. Pohľadávky nezabezpečených veriteľov sa tak v zásade uspokojujú zo speňazenia majetku, ktorý nebol predmetom zabezpečenia, a až po uspokojení pohľadávok prednostných pohľadávok vrátane pohľadávok zabezpečených veriteľov, a to pomerne, pokiaľ výnos zo speňazenia nie je dostatočný na plné uhradenie všetkých nezabezpečených pohľadávok. Konkurzné konanie na majetok Ručiteľa sa bude spravovať slovenským právom.

Riziko neúčinnosti Ručiteľského vyhlásenia

České ako aj slovenské právne predpisy stanovujú určité podmienky, za ktorých môžu byť právne úkony dlžníka neúčinné voči tretím osobám (veriteľom dlžníka). Vo všeobecnosti neúčinný môže byť úkon, ktorým dlžník ukracuje možnosť uspokojenia veriteľov alebo zvýhodňuje niektorých veriteľov na úkor iných. Neúčinné sú najmä právne úkony bez primeraného protiplnenia, právne úkony zvýhodňujúce veriteľa či právne úkony úmyselne ukracujúce uspokojenie veriteľa. Prevzatím Ručenia podľa Ručiteľského vyhlásenia sa Ručiteľ zaväzuje, že splní záväzky Emitenta, ktorý je jeho dcérskou spoločnosťou, a s ktorým tvorí konsolidačný celok. Pokiaľ by konkurzný súd na základe návrhu konkurzného správcu rozhodol, že protiplnenie z Ručiteľského vyhlásenia je v nepomere voči poskytnutému Ručeniu, hrozila by neúčinnosť Ručiteľského vyhlásenia. V niektorých prípadoch existuje riziko neúčinnosti aj podľa všeobecných pravidiel civilného práva mimo konkurzu. Pokiaľ by Ručenie bolo uznané za neúčinné, záväzky z Dlhopisov by sa stali nezabezpečenými (pokiaľ by ešte nebolo z Ručiteľského vyhlásenia plnené) alebo by plnenie z už poskytnutého ručenia muselo byť Majiteľmi dlhopisov vrátené do majetkovej podstaty na uspokojenie ostatných záväzkov Ručiteľa.

Dlhopisy budú vydané Emitentom, ktorý je založený podľa českého práva a budú zabezpečené Ručiteľom, ktorý má právnu formu akciovej spoločnosti podľa slovenského práva. Dlhopisy a Ručiteľské vyhlásenie sa riadia právom Českej republiky. Pre účely vymáhania akýchkoľvek súkromno-právnych nárokov voči Emitentovi a Ručiteľovi súvisiacich s Dlhopismi alebo Ručiteľským vyhlásením sú príslušné súdy Českej republiky.

Riziko spojené s poklesom hodnoty Zálohu

Zostatková účtovná hodnota Zálohu ako celku k 30. aprílu 2018 podľa IFRS je 65 640 931,77 EUR, čo predstavuje približne 112 % predpokladanej celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov. Žiadny odborný poradca ani tretia osoba nepreskúmala faktický ani právny stav majetku tvoriaceho Záloh, vrátane vlastníckeho práva Ručiteľa či iných Záložcov a akýchkoľvek práv tretích osôb. Podmienky Dlhopisov obsahujú ustanovenia, ktoré zaväzujú Emitenta udržiavať pomer záväzkov z Dlhopisov k hodnote Zálohu stanovenej osobitným ocenením (tzv. ukazovateľ LTV) vo výške najviac 70 % a tiež ustanovenia o pravidelnom znovuocenení Zálohu a prehodnotení tohto ukazovateľa vždy k 31. októbru každého kalendárneho roka až do Dátumu konečnej splatnosti Dlhopisov. Ukazovateľ LTV teda bude vypočítaný nie na základe účtovnej zostatkovej hodnoty, ale na základe hodnoty stanovenej osobitným ocenením.

Napriek tomu, že prípadnú nedostatočnú hodnotu Zálohu je Emitent povinný doplniť alebo kompenzovať zložením peňažnej čiastky na tzv. LTV účet alebo doplnením Zabezpečenia založením ďalšieho majetku, ak dôjde k poklesu hodnoty Zálohu v období nasledujúcom po vypracovaní posledného dostupného ocenenia, táto skutočnosť nebude známa až do momentu vypracovania ďalšieho plánovaného ocenenia Zálohu. Podmienky Dlhopisov tiež obsahujú ustanovenie, ktoré umožňuje v priebehu jedného roka uvoľniť Záloh alebo jeho časť v hodnote až do tri milióny EUR bez ohľadu na dopad takého kroku na hodnotu ukazovateľa LTV.

Preto nemožno vylúčiť, že v čase prípadného výkonu záložného práva nebude hodnota Zálohu dostatočná pre uspokojenie pohľadávok z Dlhopisov.

Riziko v súvislosti s ocenením vypracovaným tretími stranami

Ukazovateľ LTV bude v zmysle Emisných podmienok určovaný na základe ocenenia vypracovaného tretími stranami - jednou zo spoločností uvedených v článku 11.19(a)(v) Emisných podmienok, pričom Agent pre zabezpečenie sa bude na takéto ocenenie spoliehať bez ďalšieho overenia. Ak by bolo ocenenie pripravené chybné či s nedostatočnou starostlivosťou alebo na základe nepravdivých a/alebo nesprávnych údajov a/alebo predpokladov, skutočná trhová hodnota Zálohu môže byť nižšia ako bude vyplývať z príslušného ocenenia, pričom táto disproporcía v skutočnej trhovej hodnote Zálohu voči jeho hodnote uvedenej v ocenení nebude vzhľadom na spôsob výpočtu ukazovateľa LTV kompenzovaná poskytnutím dodatočného Zálohu alebo zložením prostriedkov na LTV účte až pokiaľ nebude skutočná trhová hodnota Zálohu určená pri niektorom z nasledujúcich ocenení. Uvedené môže mať za následok zníženie kvality Zabezpečenia, ktorého hodnota by nemusela byť dostatočná na plné uspokojenie všetkých pohľadávok z Dlhopisov.

Riziko týkajúce sa podmienok zriadenia a výkonu zabezpečenia záložným právom

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

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

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

Najmä pre účely iných právnych poriadkov, ktorými sa môže záložné právo riadiť, Agent pre zabezpečenie je tiež v postavení spoločného a nerozdielného veriteľa každého peňažného záväzku Emitenta voči každému a ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom. Ako zmluvná strana v postavení záložného veriteľa každej Záložnej zmluvy bude vystupovať Agent pre zabezpečenie. Agent pre zabezpečenie bude oprávnený požadovať od Emitenta uhradenie všetkých čiastok, ktoré bude Emitent povinný uhradiť Majiteľom Dlhopisov. Ak Emitent nesplní akýkoľvek záväzok voči ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov, Agent pre zabezpečenie bude oprávnený na základe rozhodnutia Schôdze majiteľov vykonávať práva, ktoré mu vyplývajú z príslušnej Záložnej zmluvy. Agent pre zabezpečenie bude tiež oprávnený prihlasovať pohľadávky Majiteľov dlhopisov v prípadnom konkurze, resp. reštrukturalizácii v plnej výške. Ak by niektorý z Majiteľov dlhopisov uplatnil v rámci konkurzu, resp. reštrukturalizácie svoju pohľadávku samostatne, bude zrejme

považovaný za nezabezpečeného veriteľa a možnosť Agentu pre zabezpečenie uplatniť túto pohľadávku v plnom rozsahu z pozície zabezpečeného veriteľa bude obmedzená. Zároveň by takýto postup mohol spôsobiť škodu ostatným Majiteľom dlhopisov a to najmä vo forme zníženia ich uspokojenia z výťažku.

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

Okrem toho, Agent pre zabezpečenie ako jediná osoba oprávnená vykonať Zabezpečenie, môže pristúpiť k takému výkonu iba po zosplatnení Dlhopisov a príslušnom rozhodnutí Schôdze. Napriek tomu, že ktoríkoľvek Majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov majú právo požiadať o zvolanie Schôdze, podľa bodu 23.1 Emisných podmienok, Schôdza bude uznášaniaschopná, len ak sa jej zúčastnia Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré sú Majiteľmi dlhopisov s menovitou hodnotou predstavujúcou 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a dovtedy nesplatených Dlhopisov (s výnimkou Dlhopisov, ktorých majiteľom je sám Emitent alebo ním kontrolované osoby). Pre účely rozhodnutia o predčasnej splatnosti Dlhopisov a výkone Zabezpečenia je následne potrebná nadpolovičná väčšina hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi. Ustanovenia o kvôre a kvalifikovanej väčšine sú v súlade s právom Slovenskej republiky. Uvedené skutočnosti však môžu viesť k tomu, že pre Majiteľov dlhopisov bude náročnejšie dosiahnuť predčasnú splatnosť Dlhopisov a výkon Zabezpečenia. Právo žalovať Emitenta na príslušnom súde o zaplatenie dlžnej čiastky z Dlhopisov však týmito obmedzeniami nie je dotknuté.

Riziko výmeny Zálohu a zmeny Záložných zmlúv

Pôvodný Záloh tvorí hnuťelný a nehnuteľný majetok Ručiteľa a jeho dcérskych spoločností, najmä nehnuteľnosti a zariadenie akvaparku Tatralandia a zariadenie poľského zábavného parku Legendia. Ako bolo uvedené vyššie, Emisné podmienky vo viacerých prípadoch umožňujú zmenu (nahradenie) záložného práva zriadeného na majetok Ručiteľa v Slovenskej republike za majetok Ručiteľa alebo členov Skupiny v tom istom alebo aj inom Relevantnom štáte. Všetky tieto zmeny je možné vykonať bez súhlasu Majiteľov dlhopisov. Agent pre zabezpečenie tiež nemá možnosť zmeny odmietnuť a bude povinný ich umožniť a vykonať, pokiaľ budú splnené príslušné odkladacie podmienky podľa Emisných podmienok.

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

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

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

Riziko zmeny Zálohu alebo Záložcu počas trvania Záložnej zmluvy

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

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

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

Riziko záložného práva na podiely v poľskej spoločnosti

Hoci hodnota podielov nevstupuje do výpočtu ukazovateľa LTV, súčasťou Zálohu je aj 75% podiel na základnom imaní (75% akcií) v poľskej spoločnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o. o. vo vlastníctve dcérskej spoločnosti Ručiteľa Tatry mountain resorts PL, a.s. Napriek tomu, že Skupina vlastní 100% podiel na základnom imaní, zakladaný podiel je len 75%, nakoľko zostávajúcich 25% je zaťažených v prospech miestnej poľskej samosprávy. Z toho vyplýva riziko, že v prípade výkonu záložného práva na tento podiel potenciálny kupujúci nebude mať možnosť získať úplné vlastníctvo spoločnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o. o. a na výkon jeho akcionárskych práv bude potrebná dohoda s miestnymi poľskými orgánmi. Toto môže významne znížiť kúpnu cenu (a teda výťažok zo speňaženia v prospech Majiteľov dlhopisov) a tiež môže táto okolnosť spomaliť celkový priebeh výkonu záložného práva.

Riziko zabezpečenia formou založenia pohľadávok na LTV účte

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

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

Riziko spojené s Agentom pre zabezpečenie

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

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

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

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

Riziko vymáhania nárokov v rôznych jurisdikciách

Dlhopisy budú vydané Emitentom, ktorý je založený podľa českého práva, a budú zabezpečené ručením zo strany Ručiteľom, ktorý má právnu formu akciovej spoločnosti podľa slovenského práva a záložným právom poskytnutým Záložcom alebo Záložcami, ktorí sa budú nachádzať na území Poľskej republiky a Slovenskej republiky.

Dlhopisy a Ručiteľské vyhlásenie sa riadia právom Českej republiky. Záložné práva sa však budú riadiť právom Slovenskej republiky alebo Poľskej republiky. Investori do Dlhopisov by si mali byť vedomí toho, že pre účely vymáhania akýchkoľvek súkromno-právnych nárokov voči Emitentovi a Ručiteľovi súvisiacich so zakúpením alebo v súvislosti s držaním Dlhopisov a/alebo uplatňovaním práv spojených so Zabezpečením pohľadávkami z účtu sú príslušné súdy Českej republiky. Akékoľvek uznanie rozhodnutia súdu Českej republiky a jeho následné vymáhanie v tretej krajine by prebiehalo podľa tamojších právnych predpisov, čo by mohlo mať vplyv na úspešnosť vymáhania daného nároku.

Emisné podmienky umožňujú v určitých prípadoch zmenu alebo doplnenie Zálohu a to aj za taký druh Zálohu, ktorý sa nachádza v inom štáte než nahrádzaný Záloh (vždy to však musí byť v Českej republike, Poľskej republike alebo Slovenskej republike) alebo ktorý je vo vlastníctve iných spoločností v Skupine.

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

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

3. ÚDAJE O EMITENTOVI

3.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie zodpovedných osôb

Osobou zodpovednou za informácie uvedené v tomto článku 3 „*Údaje o Emitentovi*“ je Emitent – spoločnosť TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809, v mene ktorej koná Ing. Jozef Hodek, štatutárny riaditeľ.

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.

Podpis konajúcej osoby za Emitenta je uvedený v časti 5.1 tohto Prospektu.

3.2 Zákonní audítori

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

Nakoľko Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 14. septembra 2018 a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky ako ani iné historické finančné informácie. Finančné údaje uvedené v Prílohe 1 sú vybrané z otváraciej súvahy vypracovanej podľa IFRS. Otváracia súvaha Emitenta nebola overená audítorom.

Emitent bude zostavovať prvú riadnu auditovanú účtovnú závierku Emitenta k 31. októbru 2018.

Audítorom Emitenta je spoločnosť BDO Audit s.r.o., so sídlom Olbrachtova 1980/5, Krč, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČO: 45 314 381, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka C 7279, s licenciou audítora KAČR 018.

Informácia o odstúpení, odvolaní alebo znovuvymenovaní audítorov počas obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie, nie je aplikovateľná, a preto nie je uvedená.

3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta

Emitentovi doposiaľ nevznikla povinnosť zostaviť žiadnu účtovnú závierku. Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 14. septembra 2018, teda menej než dva mesiace pred vyhotovením tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť. Preto sa pre účely Prospektu uvádzajú len údaje zo vstupnej súvahy Emitenta podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) ku dňu jeho vzniku dňa 14. septembra 2018.

Finančné údaje z tejto vstupnej súvahy Emitenta sú v neskrátenej forme uvedené v časti 3.12(a) nižšie.

3.4 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktoroch vo vzťahu k Emitentovi sú uvedené v článku 2.1 „*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi*“.

3.5 Informácie o Emitentovi

(a) História a vývoj Emitenta

Emitent bol založený dňa 11. septembra 2018 podľa českého práva ako akciová spoločnosť. Emitent vznikol dňa 14. septembra 2018 na základe zápisu Emitenta v Obchodnom registri Mestského súdu v Prahe.

Emitent je spoločnosťou založenou pre účely vydania Dlhopisov a preto nevykonával a nevykonáva žiadnu podnikateľskú činnosť.

(b) Základné údaje o Emitentovi

Obchodné meno:	TMR Finance CR, a.s.
Miesto registrácie:	Česká republika, obchodný register Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809
IČO:	074 61 020
Vznik Emitenta:	Emitent vznikol dňa 14. septembra 2018, kedy došlo k jeho zápisu do obchodného registra Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809.
Doba trvania:	Emitent bol založený na dobu neurčitú.
Spôsob založenia:	Emitent bol založený ako akciová spoločnosť notárskym zápisom o založení akciovej spoločnosti zo dňa 11. septembra 2018.
Právna forma a právny poriadok:	Akciová spoločnosť založená a existujúca podľa právnych predpisov Českej republiky
Sídlo:	Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika
Telefónne číslo:	+ 421 850 606 202
Základné imanie:	Základné imanie Emitenta je 2 000 000 Kč. Základné imanie Emitenta je rozvrhnuté na 10 ks kmeňových akcií na meno v listinnej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 200 000 Kč. Základné imanie bolo v plnom rozsahu splatené.
Zakladateľské listina a stanovy:	Emitent bol založený notárskym zápisom o založení akciovej spoločnosti dňa 11. septembra 2018, Emitent následne prijal stanovy, ktoré upravujú základné vzťahy v Spoločnosti.
Predmet činnosti:	Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmet podnikania Emitenta je uvedený v článku 3 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 ako obchodná spoločnosť podľa právneho poriadku Českej republiky, čo zahŕňa najmä (vždy v platnom znení): zákon č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstevch (zákon o obchodných korporáciách), zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenskom podnikaní.

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

Emitent je novozaložená spoločnosť, ktorá sa počas svojej existencie nikdy neocitla v platobnej neschopnosti, nevyvíjala žiadnu činnosť a neprevzala žiadne záväzky.

(d) Investície

Ku dňu vyhotovenia Prospektu neboli Emitentom uskutočnené, ani žiadny orgán Emitenta neschválil, ani sa Emitent nezaviazal na žiadne budúce investície, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu schopnosti Emitenta splatiť svoje záväzky z Dlhopisov.

3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) Hlavné činnosti

Emitent je účelovo založená spoločnosť pre účely vydania Dlhopisov. Hlavným predmetom činnosti Emitenta bude poskytovanie peňažných prostriedkov získaných emisiou Dlhopisov spriazneným spoločnostiam v Skupine vo forme úverov, pôžičiek alebo inou formou financovania.

Podľa čl. 3 stanov Emitenta predmet činnosti Emitenta tvorí prenájom nehnuteľností, bytov a nebytových priestorov, výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 zákona č. 455/1991 Sb., o živnostenskom podnikaní, v platnom znení a činnosť účtovných poradcov, vedenie účtovníctva, vedenie daňovej evidencie.

(b) Hlavné trhy

Vzhľadom ku svojej hlavnej činnosti Emitent ako taký nesúťaží na žiadnom trhu a nemá žiadne relevantné trhové podiely a postavenie.

3.7 Organizačná štruktúra

(a) Pozícia Emitenta v Skupine

Emitent má jediného akcionára, a to Ručiteľa. Ručiteľ priamo vlastní 100% akcií vydaných Emitentom. Emitenta teda priamo ovláda a kontroluje Ručiteľ na základe vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a 100% podielu na hlasovacích právach. Ručiteľ ovláda skupinu spoločností, do ktorej patrí Emitent. Ručiteľ nie je ovládaný žiadnou osobou.

Všetci akcionári Ručiteľa s podielom na základnom imaní Ručiteľa nad 5% sú uvedení v odseku 3.11(a) „*Kontrola nad Emitentom*“.

(b) Organizačná štruktúra Skupiny

Schéma Skupiny a ďalšie informácie sú uvedené v článku 4.7(b) nižšie.

(c) Závislosť Emitenta od subjektov zo Skupiny

Emitent je závislý na svojej materskej spoločnosti, ktorou je Ručiteľ.

Emitent bol zriadený za účelom vydania Dlhopisov a poskytovania pôžičiek a úverov niektorým subjektom zo Skupiny. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou Ručiteľa alebo daného subjektu zo Skupiny splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na subjekte zo Skupiny a jeho hospodárskych výsledkoch.

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.

3.8 Informácie o trende

(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhlídkach

Emitent vyhlasuje, že od jeho vzniku nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhládok.

Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mohli mať podstatný negatívny vplyv na perspektívu Emitenta.

3.9 Prognózy a odhady zisku

Emitent 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 Českej republiky s monistickým systémom vnútornej štruktúry riadenia.

Orgánmi Emitenta sú valné zhromaždenie, správna rada a štatutárny riaditeľ. Podľa stanov Emitenta je najvyšším orgánom spoločnosti valné zhromaždenie. Emitent nemá ku dňu vyhotovenie tohto Prospektu zriadený výbor pre audit.

(a) Členovia riadiacich a dozorných orgánov

Štatutárny riaditeľ Emitenta

Štatutárny riaditeľ je štatutárnym orgánom Emitenta. Štatutárny riaditeľ má na starosti obchodné vedenie spoločnosti a prináleží mu všetka pôsobnosť, ktorú stanov, všeobecné právne predpisy alebo rozhodnutie orgánu verejnej moci nezveria inému orgánu spoločnosti. Štatutárny riaditeľ zastupuje Emitenta vo všetkých záležitostiach samostatne. Písomné úkony činí tak, že pripojí k obchodnému názvu spoločnosti svoj podpis, poprípade aj údaj o svojej funkcii. Konanie štatutárneho riaditeľa v hodnote presahujúcej 300 000 Kč v každom jednotlivom prípade podlieha predošlému súhlasu správnej rady. Členom správnej rady môže byť len fyzická osoba. Štatutárneho riaditeľa volí a odvoláva správna rada. Opätovná voľba štatutárneho riaditeľa je možná. Funkčné obdobie štatutárneho riaditeľa je 10 rokov.

Štatutárnym riaditeľom Emitenta je ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Ing. Jozef Hodek. Funkciu vykonáva od vzniku Emitenta, teda od 14. septembra 2018. Pracovná kontaktná adresa štatutárneho riaditeľa je Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika. Ing. Jozef Hodek je zároveň členom predstavenstva a finančným riaditeľom Ručiteľa, jeho vzdelanie, prax a ďalšie informácie sú uvedené v časti 4.10(a) nižšie a na tomto mieste sa neuvádzajú z dôvodu zamedzenia duplicity.

Správna rada Emitenta

Správna rada je kontrolným orgánom Emitenta a dohliada nad riadnym výkonom činnosti štatutárneho riaditeľa a všeobecne nad činnosťou Emitenta. Riadi sa zásadami schválenými valným zhromaždením s výnimkou, ak sú v rozpore so Zákom o obchodných korporáciách alebo stanovami. Do pôsobnosti správnej rady náleží akákoľvek vec týkajúca sa Emitenta, s výnimkou ak ju Zákon o obchodných korporáciách zveruje do pôsobnosti valného zhromaždenia (uplatňuje sa tzv. zvyškovú pôsobnosť). Správna rada určuje základné a koncepčné zamerania obchodného vedenia Emitenta a dohliada na jeho výkon.

Správna rada má troch členov, ktorých odvoláva valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena správnej rady je 10 rokov. Opätovná voľba člena správnej rady je možná. Členom správnej rady môže byť len fyzická osoba. Správna rada volí a odvoláva svojho predsedu. Predseda správnej rady je rovnako štatutárnym riaditeľom spoločnosti. Správna rada je uznášaniaschopná, ak je prítomná nadpolovičná väčšina jej členov. Správna rada rozhoduje hlasovaním a to prostou väčšinou hlasov prítomných členov. Pri hlasovaní má každý člen jeden hlas. Ak dôjde k rovnosti hlasov, rozhoduje hlas predsedu správnej rady.

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu je predsedom správnej rady Ing. Jozef Hodek a členovia správnej rady sú Čeněk Jílek a Ing. Bohuš Hlavatý. Funkciu vykonávajú od vzniku Emitenta, teda od 14. septembra 2018. Pracovná kontaktná adresa všetkých členov správnej rady je Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika.

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

Ing. Bohuš Hlavatý je zároveň predsedom predstavenstva Ručiteľa. Ing. Jozef Hodek je zároveň členom predstavenstva a finančným riaditeľom Ručiteľa. Ich vzdelanie, prax a ďalšie informácie o nich sú uvedené v časti 4.10(a) nižšie a na tomto mieste sa neuvádzajú z dôvodu zamedzenia duplicity.

(b) Stret záujmov na úrovni riadiacích a dozorných orgánov

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami štatutárneho riaditeľa a správnej rady vo vzťahu k Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

(c) Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločnosti

Emitent sa riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločností, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Českej republiky, najmä Občanský zákoník a Zákon o obchodných korporáciách. Emitent sa neriadi pri svojej správe a riadení pravidlami žiadneho kódexu správy a riadenia spoločností.

3.11 Hlavní akcionáři

(a) Kontrola nad Emitentom

Ovládajúcou osobou a priamym vlastníkom 100% obchodného podielu a hlasovacích práv v Emitentovi je Ručiteľ.

Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nad Emitentom nebola zneužívaná, vyplývajú z právnych predpisov Českej republiky. Osobitné opatrenia nad rámec právnych predpisov Českej 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.

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

(a) Historické a predbežné finančné údaje

Emitent bol založený dňa 11. septembra 2018 a vznikol zápisom do obchodného registra dňa 14. septembra 2018. Keďže v období od svojho vzniku do vyhotovenia tohto Prospektu nevykonával žiadnu podnikateľskú činnosť, zverejňuje iba finančné údaje zo vstupného výkazu finančnej pozície (súvahy) podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) k 14. septembru 2018 pre účely tohto Prospektu. Vstupný výkaz finančnej pozície (súvaha) je tiež prílohou tohto Prospektu.

Tieto finančné údaje neboli podrobené auditu a v neskrátenej forme sa uvádzajú nasledovne:

Otvárací výkaz finančnéj pozície podľa IFRS k 14. septembru 2018

CZK

Majetok	
Dlhodobý majetok	0.00
Krátkodobý majetok	2,000,000.00
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2,000,000.00
Majetok celkom	2,000,000.00
Vlastné imanie a záväzky	
Vlastné imanie	2,000,000.00
Základné imanie	2,000,000.00
Vlastné imanie celkom	2,000,000.00
Dlhodobé záväzky	0.00
Krátkodobé záväzky	0.00
Záväzky celkom	0.00
Vlastné imanie a záväzky celkom	2,000,000.00

Zdroj: Účtovníctvo Emitenta

(b) Súdne a arbitrážne konania

Emitent nikdy nebol účastníkom žiadneho súdneho sporu, správneho konania alebo rozhodcovského konania, ktoré by mohlo mať alebo malo významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta a ani si nie je vedomý, že by takéto konanie hrozilo.

(c) Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie

V období od vzniku Emitenta do vyhotovenia tohto Prospektu nedošlo k žiadnej negatívnej zmene vo finančnej alebo obchodnej situácii Emitenta, ktorá by mala významný nepriaznivý dopad na finančnú alebo obchodnú situáciu, budúce prevádzkové výsledky, peňažné toky či celkové vyhliadky Emitenta.

3.13 Významné zmluvy

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu nemá Emitent uzavretú žiadnu významnú zmluvu. Predpokladá sa, že Emitent uzavrie s Ručiteľom alebo niektorými spoločnosťami zo Skupiny zmluvu o pôžičke, v ktorej sa zaviazne poskytnúť čistý výnos emisie Dlhopisov formou úročenej pôžičky.

Nepredpokladá sa, že Emitent uzavrie inú zmluvu, ktorá by mohla viesť ku vzniku záväzku alebo nároku, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky voči Majiteľom dlhopisov.

3.14 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov

V článku 3 „Údaje o Emitentovi“ neboli použité informácie pochádzajúce od tretích strán a ani vyhlásenia pripisované určitej osobe ako znalcovi.

3.15 Dokumenty k nahliadnutiu

V pracovných dňoch v čase od 9.00 do 16.00 hod je možné nahliadnuť v sídle Emitenta, Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, do nasledujúcich dokumentov (alebo ich kópií):

- (a) stanovy Emitenta;
- (b) všetky správy, listiny a ostatné dokumenty, ktorých akákoľvek časť je súčasťou Prospektu alebo na ktoré sa v Prospekte odkazuje.

Do stanov Emitenta je možné nahliadnuť aj v zbierke listín vedenej obchodným registrom Mestského súdu v Prahe, ktorá je súčasťou obchodného registra a je verejne prístupná.

Tento Prospekt ako aj dokumenty uvedené v odseku (a) a (b) sú k dispozícii aj v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta <http://www.tmr-finance.cz>.

3.16 Upozornenia

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 RUČITEĽOVI

4.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie zodpovedných osôb

Osobou zodpovednou za informácie uvedené v tomto článku 4 „*Údaje o Ručiteľovi*“ je Emitent – spoločnosť TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809, v mene ktorej koná Ing. Jozef Hodek, štatutárny riaditeľ.

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

Podpisy konajúcich osôb za Emitenta sú uvedené v časti 5.1 tohto Prospektu.

4.2 Zákonní audítori

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

Konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa za finančný rok 2015/2016 končiaci sa 31. októbra 2016 a za finančný rok 2016/2017 končiaci sa 31. októbra 2017, obe zostavené v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi IFRS, overila spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., so sídlom Dvořákovo nábřeží 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 SKAU č. 96.

Výroky audítorov k vyššie uvedeným účtovným závierkam boli bez výhrad.

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

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

4.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Ručiteľa

Finančný rok Ručiteľa 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 Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2016 a 31. októbra 2017 a z neauditovanej účtovnej závierky Ručiteľa za polrok končiaci 30. apríla 2018, t.j. obdobie od 1. novembra 2017 do 30. apríla 2018, vypracovaných podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS).

Tieto účtovné závierky vrátane správ audítora (v prípade koncoročných účtovných závierok) sú uvedené ako Prílohy 2, 3 a 4 tohto Prospektu.

Skrátený konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia

<i>v tisícoch EUR</i>	Za 1. polrok končiaci		Za rok končiaci		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	99	310	227	625	924
Výnosy celkom	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
Spotreba materiálov a tovarov	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Osobné a prevádzkové náklady	-29 671	-22 169	-49 063	-43 671	-35 355
Iný zisk/ strata	177	547	1 062	642	177
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)	26 211	21 256	31 516	25 111	24 410
Odpisy a amortizácia	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Jednorazové položky					
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)	18 171	15 614	17 688	12 075	11 112
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	90	395	169	1 605	-1 566
Zisk pred zdanením	12 168	11 021	7 821	4 058	-123
Daň z príjmu	12	19	-831	-1 312	-628
Zisk	12 180	11 040	6 990	2 746	-751
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolný podiel	19	-300	-380	-315	-74
Precenenie majetku na reálnu hodnotu	-	25			
Celkový súhrnný výsledok	12 249	11 470	7 146	2 671	-1 250
pripadajúci na:					
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolný podiel	20	-335	-420	-308	-74
Zisk/(strata) pripadajúci na akciu (v EUR)	1,813	1,691	1,099	0,456	-0,101

Skrátený konsolidovaný výkaz finančnej pozície

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

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

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

Uvádza sa tiež komentár k vybraným finančným výsledkom Skupiny:

1. polrok 2017/18

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finančný rok 2016/17 končiaci 30. októbra 2017

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

Horské strediská vrátane Štrbského plesa a poľského strediska Szczyrk zaznamenali celkovo 2,3 mil. návštevníkov/ osobo-dní¹, čo je nárast o 7,8% v porovnaní s rokom končiacim 30. októbra 2016. Zábavné parky – Aquapark Tatralandia a Legendia - Sliezsky zábavný park zaznamenali spolu 9 % nárast na 855 tis. návštevníkov v porovnaní s rokom končiacim 30. októbra 2016. Priemerné tržby na návštevníka sa zvýšili najmä v Zábavných parkoch, a to o 9,6% na 13,45 EUR v porovnaní s 12,28 EUR za rok končiaci 30. októbra 2016. Priemerná tržba na osobo-deň v Horských strediskách sa zvýšila o 3,3% na 14,37 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 13,92 EUR), aj keď pri nákupoch cez e-shop sa priemerná tržba medziročne nezmenila. Návštevníci stredísk míňali viac v reštauračných zariadeniach na svahu aj mimo svahu a v zábavných parkoch, a tie si zlepšili priemernú cenu o 7,1% na 4,45 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 4,16 EUR). Športovým službám a obchodom, ktoré značne závisia od výkonnosti stredísk, sa zvýšila priemerná tržba na návštevníka

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

o 11,3% na 1,94 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 1,74 EUR), aj vďaka otvoreniu ďalších pobočiek najmä v Legendii.

Priemerná vážená obsadenosť portfólia hotelov Ručiteľ'a ostala takmer nezmenená s 56,6 % (rok končiaci 30. októbra 2016: 56,5 %), pričom počas roka pribudlo 45 izieb prenajatého Hotela Kukučka, 31 izieb nového Hotela Pošta a dva nové chalety so štyrmi apartmánmi na Otupnom v Jasnej, ktoré Ručiteľ' manažuje. Väčšina hotelov v portfóliu Ručiteľ'a si obsadenosť zlepšila, aj keď Hotel Pošta bol otvorený až v lete a Horský Hotel Hrebienok je otvorený len počas letnej sezóny. Maximálne boli hotely obsadené tradične počas vrcholových termínov, t.j. počas „zlatého týždňa“ (24. decembra - 6. januára), počas jarných prázdnin, ako aj počas niektorých júlových a augustových týždňov. Priemerná denná cena izby vo váženom priemere portfólia sa tiež zvýšila o 9,0% na 71,30 EUR (rok končiaci 30. októbra 2016: 65,44 EUR). Počas zimnej sezóny v hoteloch prevládala domáca klientela. V letnej sezóne mali slovenskí klienti podiel 41%. Naďalej rástol počet ubytovaných klientov z Poľska a Izraela, a to o 2%.

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

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

4.4 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktoroch vo vzťahu k Ručiteľovi sú uvedené v článku 2.2 „*Rizikové faktory vo vzťahu k Ručiteľovi a Skupine*“.

4.5 Informácie o Ručiteľovi

(a) História a vývoj Ručiteľa

V marci 1992 bola Fondom národného majetku Slovenskej republiky založená spoločnosť SKI Jasná, a.s., ktorá je právnym predchodcom Ručiteľa. 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. Ručiteľ kúpil spoločnosť Tatranské lanové dráhy, a.s. (pre účely tohto odseku ďalej len **TLD**), ktorá zanikla bez likvidácie a zlúčila sa s Ručiteľom k dátumu 1. mája 2010. Zároveň Ručiteľ ako nástupnícka spoločnosť pokračuje v podnikateľskej činnosti TLD, najmä v prevádzkovaní lyžiarskych stredísk Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec. Dňa 28. decembra 2009 Ručiteľ 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 Ručiteľ kúpil všetky akcie spoločnosti Tatry mountain resorts services, a.s., čím sa stal jej 100% majiteľom. V decembri 2010 Ručiteľ začal spolu prevádzkovať stredisko Štrbské Pleso.

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

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

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

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

V marci 2013 predstavenstvo rozhodlo o zlúčení dcérskych spoločností Ručiteľa - Tatry mountain resorts services, a.s., GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry, s.r.o. – s Ručiteľom 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 marci 2014 Ručiteľ získal 97% podiel v poľskom horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (Szczyrk).

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

Od decembra 2017 si Ručiteľ prenajíma a prevádzkuje lyžiarsky areál Ještěd v Českej republike. Ručiteľ prevzal stredisko Ještěd do prenájmu na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. V čase publikácie tohto Prospektu je Ručiteľ najväčším subjektom pôsiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike

s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Českej republike. Výnosy Ručiteľa 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 Ručiteľ vlastní a/alebo prevádzkuje a z ostatných služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a športových obchodoch. Okrem uvedených obchodných činností Ručiteľ rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých sa očakávajú výnosy z predaja, prenájmu a prevádzky priestorov a hotelov. Všetky doterajšie obchodné činnosti Ručiteľ vykonával v regiónoch Vysokých a Nízkyh Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezske a českých Krkonošiach.

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

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

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

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

(b) Základné údaje o Ručiteľovi

Obchodné meno:	Tatra mountain resorts, a.s.
Miesto registrácie:	Slovenská republika, obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L
IČO:	31 560 636
Vznik Ručiteľa:	Ručiteľ 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:	Ručiteľ bol založený na dobu neurčitú.
Spôsob založenia:	Ručiteľ 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:	Základné imanie Ručiteľa je 46 950 386 EUR Základné imanie Ručiteľa je rozvrhnuté na 6 707 198 ks kmeňových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 7 EUR. Základné imanie bolo v plnom rozsahu splatené.

Zakladateľské listina a stanov:	Ručiteľ bol založený zakladateľskou zmluvou dňa 20. marca 1992 a rozhodnutím zakladateľa podľa slovenského zákona č. 513/1991 Zb., Obchodného zákonníka, Ručiteľ následne prijal stanov, ktoré upravujú základné vzťahy v Spoločnosti. Posledné znenie stanov Ručiteľa bolo prijaté 15. októbra 2013.
Predmet činnosti:	Ručiteľ je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmet podnikania Ručiteľa je uvedený v článku II stanov Ručiteľa (zoznam predmetu podnikania bližšie v odseku 4.6(a) „Predmet činnosti“.
Hlavné právne predpisy, na základe ktorých Ručiteľ vykonáva svoju činnosť	Ručiteľ vykonáva svoju činnosť ako obchodná spoločnosť podľa právneho poriadku Slovenskej republiky, najmä podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platnom znení).

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

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

Pre úplnosť, prehľad nesplatených úverov je uvedený v článku 3.13., „Významné zmluvy“.

(d) Investície

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

4.6 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) Predmet činnosti

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

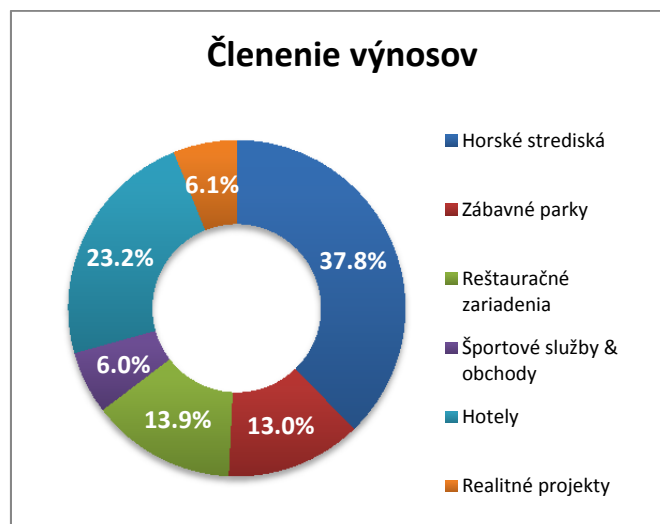
- prevádzkovanie lanových dráh,
- prevádzkovanie dopravy na dráhe,
- prevádzkovanie lyžiarskych vlekov,

ako aj prenájom reklamných plôch, prevádzkovanie lyžiarskej školy, prevádzkovanie snowboardovej školy, uskutočňovanie stavieb a ich zmien, uskutočňovanie jednoduchých stavieb, drobných stavieb a ich zmien, sprostredkovanie predaja, prenájmu a kúpy nehnuteľností (realitná činnosť), organizovanie voľného času detí okrem činnosti cestovnej kancelárie, prevádzkovanie lyžiarskych tratí, úprava lyžiarskych tratí, terénne úpravy, prevoz športovej výstroje a batožiny, úschovňa, usporadúvanie školení, seminárov, vzdelávacích podujatí, kultúrnych a kultúrno-spoločenských podujatí, organizovanie výstav, prevádzkovanie parkovísk, poskytovanie dátových služieb- internetová čítareň, prevádzkovanie nevýherných hracích automatov a hudobných automatov, reprografické služby, prevádzkovanie cestovnej kancelárie, prevádzkovanie cestovnej agentúry, sprievodca cestovného ruchu, leasing a prenájom nehnuteľných vecí, spotrebného tovaru, výpočtovej techniky a technológií, osobná cestná doprava vozidlami do 9 miest vrátane vodiča, okrem taxislužby, sprostredkovanie a predaj vlastných outdoorových - športových služieb, mikrovlnné šírenie televízneho signálu v hotelových a ubytovacích zariadeniach, šírenie reklamy, reklamných spotov prostredníctvom mikrovlnného šírenia televízneho signálu, tvorba internetových a webových stránok, opatrovanie detí predškolského veku, oprava a údržba športových potrieb a náradia, faktoring a forfaiting, nakladanie s výsledkami tvorivej činnosti so

súhlasom autora, vydavateľská činnosť v rozsahu voľnej živnosti, vedenie účtovníctva, podnikateľské poradenstvo v oblasti marketingu a prieskumu trhu, príprava a predaj na priamu konzumáciu tepelne rýchlo upravovaných mäsových výrobkov a obvyklých príloh, ako aj bezmäsitých jedál, predaj stravy pripravenej a dovezenej od oprávneného výrobcu vo výdajniach stravy, v cukrárni a v predajni lahôdok, príprava a predaj na priamu konzumáciu nealkoholických a priemyselne vyrábaných mliečnych nápojov, koktailov, piva, vína a destilátov, požičiavanie športových potrieb, činnosť zábavných parkov, prevádzkovanie športových areálov, organizovanie športových podujatí, požičiavanie člnov, výkon činnosti vedenia uskutočňovania stavieb na individuálnu rekreáciu, prízemných stavieb a stavieb zariadenia staveniska, ak ich zastavaná plocha nepresahuje 300 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 Skupiny je poskytovanie služieb v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách (najmä Česká republika). Výnosy Skupiny pochádzajú primárne z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, zábavného parku, z poskytovania ubytovacích a doplnkových služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti lyžiarskych škôl, požičovní a športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách (37,8%) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré Skupina vlastní a/alebo prevádzkuje (23,2%). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (13,0%) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v zábavných parkoch (13,9%) a v športových a suvenírových obchodoch, požičovniach a lyžiarskych školách (6,0%). Okrem uvedených obchodných činností Skupina rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, výnosy z ktorých pochádzajú hlavne z prenájomu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov (6,1%). Svoje obchodné činnosti Skupina vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkyh Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezske a českých Krkonošiach.



HORY A ZÁBAVNÉ PARKY

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

Horské strediská

Vysoké Tatry

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

Tatranská Lomnica

Zimná sezóna

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

Letná sezóna

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

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

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

Starý Smokovec

Zimná sezóna

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

Letná sezóna

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

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

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

Štrbské Pleso

Zimná sezóna

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

Letná sezóna

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

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

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

Nízke Tatry

Jasná Nízke Tatry

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

Zimná sezóna

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

Letná sezóna

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

Zjazdovky

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

Dopravné prostriedky

V stredisku je prevádzkovaných 27 lanoviek a vlekov s celkovou kapacitou 31 784 osôb za hodinu. Sedačkové lanovky pozostávajú z troch šesťsedačiek, štyroch štvorsedačiek a jednej dvojsedačky. Kabínkových lanoviek je päť – 24-miestny Funitel, dve 15-miestne a jedna 8-miestna gondola a 50-miestny lyžiarsky výťah Twinliner. Na začiatku zimnej sezóny 2016/17 bola dokončená nová 15-miestna lanovka v lokalite Krupová –

Kosodrevina s prepravnou kapacitou 2 800 osôb/hod a 403 metrovým prevýšením. Vďaka nej si lyžiari užívajú komfortný presun a plynulo prestupujú na ďalšiu 15-miestnu lanovku, ktorá smeruje až na vrchol Chopku.

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

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

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

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

Szczyrk Mountain Resort (Szczyrk)

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

Reštauračné zariadenia

Skupina prevádzkuje nasledovné stravovacie zariadenia a après-ski bary:

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

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

Restaurant Skalnaté pleso 1 751 m n.m.

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

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

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

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

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

Restaurant Hrebienok 1 280 m n.m.

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

Retro Station Restaurant – 1 173 m n.m.

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

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

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

Bivac Pizza – Solisko 1 840 m n.m.

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

HUMNO Restaurant & Music Pub – Tatranská Lomnica

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

Jasná Nízke Tatry:

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

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

Bernardino Burger – Brhliská 1 423 m n.m.

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

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

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

Après-ski bary

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

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

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

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

Snack Bar Rovná Hoľa – 1 491 m n.m.

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

Rotunda Restaurant - Chopok 2 004 m n.m.

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

Restaurant Kosodrevina - Kosodrevina 1 494 m n.m.

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

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

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

Tatralandia:

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

Legandia:

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

Szczyrk:

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

Športové služby a obchody

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

Zábavné parky

Aquapark Tatrallandia

Aquapark Tatrallandia s ubytovacím komplexom Holiday Village je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 26 toboganov, z toho desať celoročných a päť letných bazénov ako aj saunový svet a Wellness Paradise. V rámci aquaparku sa nachádza aj Fun Park Tatrallandia. Krytý celoročný komplex Tropical Paradise v tvare mušle s bazénmi so slanou morskou vodou a špeciálnym strešným plášťom umožňuje opaľovanie a ponúka šnorchlovanie s pravými koralovými útesmi a morskými živočíchmi. Novinkou letnej sezóny 2016 bolo spustenie interiérového simulátora Surf Waves Tatrallandia, ktorý využíva špeciálnu technológiu vystavanú formou umelej rieky, ktorá dokáže tvoriť vlny podobné tým v oceáne. V špeciálnom Havaj komplexe sa nachádzajú 4 dráhy na ploche 68 m². Nová atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Tatrallandia aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

Legandia – Sliezske zábavné parky (Śląskie wesołe miasteczko)

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

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

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

	<i>Szczyrk</i>	23,0	22 000	15,0	13	15
Spolu		97,3	74 399	70,8	60	1 079

HOTELY

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

Vysoké Tatry

Grandhotel Praha** Tatranská Lomnica**

počet izieb 125, počet lôžok 236

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

Grandhotel ** Starý Smokovec**

počet izieb 75, počet lôžok 147

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

Hotel FIS * Štrbské Pleso**

počet izieb 80, počet lôžok 194

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

Horský hotel Hrebienok

počet izieb 40, počet lôžok 61

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

Hotel Kukučka****

počet izieb 45 izieb, počet lôžok 170

Od konca roka 2016 má Skupina v prenájme a vyťahuje 45 izieb v hoteli a rezidenciách Kukučka pre súkromných majiteľov, prevažne izby typu LUX a apartmány. Skupina prevádzkuje aj hotelovú reštauráciu. Hotel Kukučka s vynikajúcou polohou pod Lomnickým štítom sa nachádza neďaleko zjazdoviek v lyžiarskom stredisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. Len pár metrov od hotela sú prístupné turistické chodníky,

lanovky a reštaurácia Humno Music Pub. Celý hotelový komplex je rozdelený do 4 budov. V hlavnej budove sa nachádzajú dvojlôžkové izby a apartmány, v rezidenciách sú hosťom dostupné jedno a dvojspáľňové apartmány. Rozsiahle hotelové služby uspokojia aj individuálne potreby náročného klienta, ale potešia aj rodiny s deťmi.

Nízke Tatry

Hotel Tri Studničky *, Demänovská Dolina***

počet izieb 36, počet lôžok 100

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

Hotel Grand* Jasná***

počet izieb 157, počet lôžok 311

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

Hotel Pošta****

počet izieb 31, počet lôžok 72

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

Chalets Jasná de Luxe ****

počet chaletov 16, počet apartmánov 32, počet lôžok 128

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

Hotel Srdiečko **

počet izieb 45, počet lôžok 125

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

Hotel Rotunda

počet izieb 3, počet lôžok 12

Nachádza sa na samom vrchole Chopku v Nízkyh Tatrách v nadmorskej výške 2 004 m. Hotel Rotunda je súčasťou vynoveného komplexu Rotunda, ktorý spája severnú a južnú stranu Chopku novými lanovkami. Najvyššie položený Ski in Ski out Hotel Rotunda ponúka ubytovanie pre náročných hostí, ktorí si chcú vychutnať vrcholovú dovolenku zážitkov v pohodlí a túžia po absolútnom úniku od sveta. V hoteli sa nachádza

tiež panoramatická reštaurácia Rotunda s ponukou jedál slovenskej a svetovej kuchyne, Energy bar s rýchlym občerstvením a Rum bar so selekciou špeciálnych rumov z celého sveta.

Holiday Village Tatralandia

počet zrubov a apartmánov 155, počet lôžok 700

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

REALITNÉ PROJEKTY

Cieľom tohto segmentu je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou Skupina plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia Skupiny v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových a nebytových priestorov. V roku 2017 sa dokončila realizácia ďalšej etapy projektu Chalets Jasná de Luxe Centrum a prebieha ďalšia výstavba. Zároveň stále prebieha budovanie projektu Centrum Jasná. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach – lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. Skupina sústreďuje svoje realitné projekty prevažne v tradičných, už urbanizovaných oblastiach, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

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

Chalets Jasná de Luxe Centrum

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

Centrum Jasná

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

(c) Obchodná stratégia

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

1. pilier: Zvyšovanie kvality prostredníctvom investícií

Do konca roku 2017 sa za 11 rokov v strediskách a hoteloch Skupiny preinvestovalo okolo 300 miliónov EUR, čo prispelo k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých Tatrách, Nízkych Tatrách ako aj v poľskom Szczyrku a Legendii. Vďaka týmto investíciám sa slovenské horské strediská v portfóliu Skupiny vypracovali na úroveň alpských rezortov a posilnili si svoju vedúcu pozíciu v regióne, pričom poľský Szczyrk touto obrodou stále prechádza. Dokončené investície v slovenských horských strediskách za posledných 11 rokov zahŕňajú jedenásť nových lanoviek, čo znamená zvýšenie transportnej kapacity o 59%, rozšírenie technického zasněžovania o viac ako 100% na celkových 56 km, čo je zabezpečené 879 snežnými delami, rozšírenie lyžiarskych tratí o 48% na celkových 74 km vo Vysokých a Nízkych Tatrách alebo desiatky nových après-ski barov a reštaurácií na svahoch lyžiarskych stredísk. V poľskom stredisku Szczyrk sa minulý rok podarilo zrealizovať prvú etapu plánovanej modernizácie za vyše 30 mil. EUR. Takisto v poľskom zábavnom parku Legendia Skupina od prevzatia prevádzky v máji 2015 investovala vyše 30 mil. EUR do atrakcií a služieb. Ďalšie investície smerovali do rozvíjania a renovovania ubytovacích zariadení, do infraštruktúry v horských oblastiach a do rozširovania ponuky služieb a prevádzok, ako napr. tropický park Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia. V nasledujúcich obdobiach Skupina plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť z dokončených investícií. Budúce kapitálové výdavky v slovenských strediskách budú pokrývať hlavne investície do údržby a do zvyšovania kvality služieb, ponúkaných podľa dopytu zákazníkov, t.j. do ubytovacích kapacít, après-ski a gastro možností a ďalších doplnkových služieb. Čo sa týka rozvojových investícií v poľských aktívach, podobne ako na Slovensku, Skupina plánuje pokračovať v budovaní „Novej éry strediska Szczyrk a Legendie“. Skupina plánuje dostať poľské stredisko Szczyrk na úroveň, akú ponúkajú tatranské strediská.

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

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

3. pilier: Neustále zlepšovanie kvality prevádzok a služieb

Intenzívny rast počtu návštevníkov chce Skupina doceliť primárne intenzívnou orientáciou na zákazníka. Strategické kroky na dosiahnutie tohto cieľa zahŕňajú zvýšenie komplexnosti a kvality poskytovaných služieb. Skupina rozširuje spektrum ponúkaných atrakcií a zlepšuje kvalitu lyžiarskych škôl, požičovní lyžiarskeho výstroja a reštauračných možností na svahoch. Takisto kontinuálne vylepšuje ponuku après-ski možností, snaží sa optimalizovať dopravné možnosti do stredísk a spolupracuje s miestnymi podnikateľskými a štátnymi subjektmi v rámci regionálnych spolkov a klastrov. Skupina chce namiesto súperenia stavať na ich úspechu a umožniť ich návštevníkom jednoduchý prístup do svojich priľahlých horských stredísk a zábavných parkov a ponúknuť široké spektrum atrakcií ako aktivity pre deti, adrenalínové športy pre mladých (napr. bike parky) alebo oddychové zóny. Čo sa týka ubytovania, Skupina sa zameriava na štvorhviezdičkové hotely a skvalitňovanie ich služieb wellness a stravovania. Ďalšími strategickými krokmi sú koncentrácia smerom k bonitnejšej klientele, nevyhnutná kvalita manažmentu a obsluhujúceho personálu a sofistikovaná marketingová stratégia. Ďalším kľúčom k rastu Skupiny je inovácia. Skupina sa usiluje byť udávateľom trendov v turizme. Vernostný program GOPASS umožňuje klientom nakupovať online aj prostredníctvom aplikácie a zbierať

body v prevádzkach Skupiny pri využívaní jej služieb, a pritom dostávať zľavy. Navyše GOPASS slúži Skupine ako nástroj manažovania vzťahov so zákazníkmi (customer relationship management) a direct marketingu. Tento vernostný program získal v roku 2015 aj medzinárodné ocenenie v rámci The Loyalty Awards v Londýne, kde vyhral v kategóriách: Najlepší vernostný program roka v sektore cestovný ruch (aerolinky, hotely, destinácie), Najlepší vernostný program v strednej a východnej Európe a Najlepší Customer Relationship Management (CRM) vo vernostnom programe za prácu v Direct Marketingu. V rámci tohto pilieru Skupina naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, čím je schopná neustále zefektívňovať ponúkané služby ako aj rozširovať svoju ponuku produktov a služieb, ako napríklad možnosť využívať služby viacerých horských stredísk a zároveň aj aquaparku pri kúpe iba jedného lístku.

(d) Hlavné trhy

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

Slovenská republika

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

Česká republika

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

Poľsko

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

Ukrajina

V roku 2016 ukrajinská ekonomika konečne zaznamenala rast HDP na úrovni asi 1,5% po 16% kumulatívnej kontrakcii rastu HDP v predchádzajúcich dvoch rokoch v dôsledku vojenských turbulencií vo východnej časti krajiny, nestability vlády a nedostatku zahraničných investícií. V prvom polroku 2017 ukrajinská ekonomika vykázala znaky mierneho oživenia na rastúcich mzdách a spotrebe domácností. Tvorba hrubého fixného

² Eurostat.

³ NBS. Link: <https://www.nbs.sk/sk/informacie-pre-media/tlacove-spravy/detail-spravy/stanovisko-br-nbs-k-strednodobej-predikcii-p4q-2017/bc>

⁴ Inflační očekávání finančního trhu. December 2017. Link: www.cnb.cz/cs/financni_trhy/inflacni_ockavani_ft/

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

kapitálu významne rástla, a to o 20%, hoci export klesal v prvom a druhom štvrtroku. Priemyselná výroba poklesla kvôli pokračujúcej hospodárskej blokade východnej oblasti mimo kontroly vlády. Spotrebiteľská cenová inflácia sa spomalila, avšak zostala vysoká, na úrovni 16,4% v septembri 2017. Ukrajina sa opäť vrátila na medzinárodné kapitálové trhy vydaním štátnych eurodlhopisov v hodnote 3 miliárd USD. Bankový systém sa zlepšil, ale úverová aktivita zostáva slabá. EBRD odhaduje rast HDP v roku 2017 na 2% a v roku 2018 na 3%.⁶

Ruská federácia

Po poklese 0,2% v roku 2016 a dvoch rokoch recesie ruská ekonomika v roku 2017 konečne zaznamenala rast. Prvá polovica roku 2017 sa vyznačovala silnou aktivitou v obchode, ťažbe a doprave. Oživenie bolo spôsobené rastom spotreby domácností a investíciami, aj keď saldo zahraničného obchodu bolo negatívne, keď objem dovozu prevážil nad exportom. Kapitálový odliv súkromného sektora dosiahol úroveň roku 2016 v dôsledku odlivu bankového sektora. Emisie eurodlhopisov sa strojnásobili. Inflácia sa znížila na 3% (v septembri 2017) vďaka silnejšiemu rubľu, silnejšej poľnohospodárskej produkcii a základným efektom. Centrálna banka znížila základnú úrokovú mieru, uvoľňujúc tým monetárnu politiku. Fiškálna politika sa sprísnila a deficit v roku 2017 klesol na 2,5% HDP. Finančnú stabilitu posilňuje zatváranie bánk s nedostatočnou správou a riadením. Rast HDP v roku 2017 sa odhaduje na 1,8% a 1,7% v roku 2018.⁷

Cestovný ruch

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

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

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

Cestovný ruch v regióne strednej a východnej Európy

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

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

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

⁸ UNWTO Tlačová správa Sustained growth in international tourism despite challenges.

⁹ UNWTO Tlačová správa Sustained growth in international tourism despite challenges.

Slovenský cestovný ruch

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

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

Európsky horský cestovný ruch

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

¹⁰ Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika.

¹¹ Trend Top v cestovaní. Máj 2017.

¹² World Travel & Tourism Council. Travel & Tourism Economic Impact 2017 Slovakia.

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

¹⁴ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Apríl 2017. Link: www.vanat.ch.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Na druhej strane, vo Francúzsku je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.¹⁵ 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 Ručiteľa možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

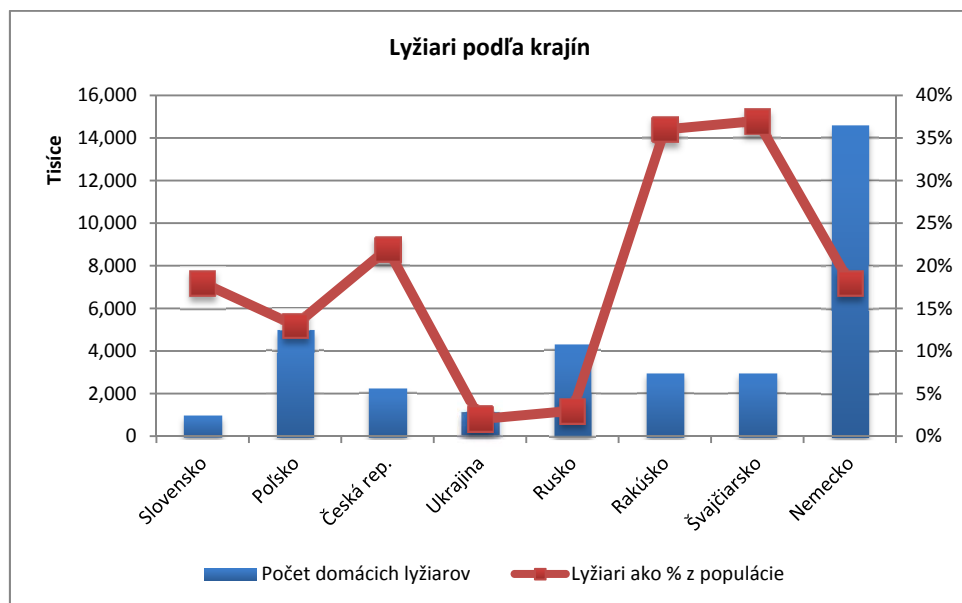
Horský cestovný ruch v regióne

V regióne strednej a východnej Európy má najviac lyžiarskych lokalít Rusko – 354, aj keď iba asi 67 z nich má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Poľsko so 182 lokalitami, Česko so 176 lokalitami a Slovensko s cca 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné pre začiatočníkov a české sa nachádzajú prevažne do nadmorskej výšky 1300 m. Česko malo za posledných päť rokov v priemere najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období – 8,7 miliónov, nasleduje Slovensko a Poľsko, obe s odhadovanými 5 miliónmi. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, zimné športy v Poľsku naberajú na obľúbenosti, keďže Poľsko produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov – 5 miliónov, ktorí tvoria 13% populácie. Tento podiel narástol od roku 2013 medziročne viac ako dvojnásobne, čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov – 18% a 22%, aj keď českých lyžiarov je v absolútnom počte oveľa viac – 2,2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatry, s najvyšším vrchom – Gerlachovským štítom – s výškou 2655 metrov.¹⁶

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

¹⁵ Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Apríl 2017. Link: www.vanat.ch.

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



Horský cestovný ruch - porovnanie¹⁷

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

Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je Skupina jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí a lyžiarskych vlekov. Horské strediská na Slovensku prevádzkujú väčšinou malí súkromní podnikatelia v spolupráci s miestnymi samosprávami a národnými parkami. Celkovo je na Slovensku asi 107 lyžiarskych lokalít a približne 47 významných lyžiarskych stredísk

¹⁷

Vanat, Laurent. Medzinárodná správa o horskom cestovnom ruchu 2017. Máj 2017. www.vanat.ch.

(3*, 4* a 5* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a kilometrov lyžiarskych tratí v nich, je Skupina so strediskami Jasná Nízke Tatry (49 km) a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku. Nasledujú Veľká Rača Oščadnica (17 km), Vrátna Free Time Zone (13 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13 km).¹⁸



Hotelový trh v regióne

Hotelový trh na Slovensku pokračoval v rastúcom trende, ktorý začal v roku 2015, aj v roku 2016, kedy tržby za ubytovanie v hoteloch medziročne narástli celkovo o 20,2%. Rok 2017 pokračoval miernejším tempom, kedy za obdobie prvých deviatich mesiacov v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka tržby hotelov na Slovensku narástli o 6,8%. Hotely Skupiny sa nachádzajú v horských strediskách a v Aquaparku Tatralandia a väčšina klientov využíva hotelové služby Skupiny práve pri návštevách týchto rezortov. Práve preto hotely Skupiny súťažia o klientov s inými poskytovateľmi ubytovania v danom stredisku a okolí. V zimnej sezóne je výkonnosť hotelov obzvlášť úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže Skupina tu drží monopol. V horských strediskách pôsobia iní, prevažne súkromní, prevádzkovatelia strediskových hotelov, penziónov, apartmánov a chat. Región, do ktorého patrí Jasná Nízke Tatry a Tatralandia nasledoval v roku 2016 celkový

¹⁸

skiresort.info, webové stránky stredísk.

pozitívny trend a zaznamenal 18,2% nárast hotelových tržieb, pričom za obdobie prvých deviatich mesiacov 2017 vykázal len mierne 1% zlepšenie. Región, kam patria Vysoké Tatry, vykázal za rok 2016 nárast o 21,3% a za prvých deväť mesiacov roka 2017 2,5% zlepšenie.¹⁹ Kategórie hotelov Skupiny sa pohybujú od dvoch do štyroch hviezdíčiek. V strediskách prevažuje konkurencia v segmente hotelov nižšej kategórie. Trendom v hotelovom sektore v strediskách je úzka spolupráca s prevádzkovateľmi horských stredísk s cieľom prilákať klientov na výhodné pobytové balíky. Tento trend prevažoval aj roku 2016 a 2017. Hotelový trh v strediskách Skupiny nie je saturovaný, keďže Skupina tu v posledných rokoch investoval značný kapitál, a tak strediská priťahujú nových investorov.

Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Tatralandia sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. Počet návštevníkov závisí predovšetkým od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí mňajú pri návštevách viac prostriedkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a širšiu ponuku služieb. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska a Česka a posledné dva roky aj kvôli bezpečnostnej situácii vo svete, keď domáci vo väčšej miere trávajú dovolenky na Slovensku. Aquaparky tiež zaznamenávajú čoraz väčší počet navštevujúcich rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií. Výhodu oproti konkurencii majú celoročné aquaparky, ktoré sú nezávislé od počasia. Prevádzkovatelia aquaparkov úzko spolupracujú s miestnymi hotelmi a prevádzkovateľmi ubytovacích zariadení a vytvárajú alebo sa stávajú členmi oblastných organizácií cestovného ruchu (OOCR).²⁰ Konkurencia v susediacich krajinách je relevantná obzvlášť blízko hraníc Slovenska – tri aquaparky sa nachádzajú v blízkosti Slovenska v Poľsku, deväť v Českej republike a sedem v Maďarsku.

Regionálne trendy v zábavných parkoch

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

Regionálne trendy na trhu s nehnuteľnosťami

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

¹⁹ Štatistický úrad Slovenskej republiky.

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

²¹ Investori vrazili do slovenských realít rekordných 853 miliónov eur. 12.1.2017. Link: reality.etrend.sk/reality-biznis/investori-vrazili-do-slovenskych-realit-rekordnych-853-milionov-eur.html

boom pokračoval. Rekordným obchodom, a to hneď v celom regióne strednej a východnej Európy, bol predaj logistického parku pri Galante.²²

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

4.7 Organizačná štruktúra

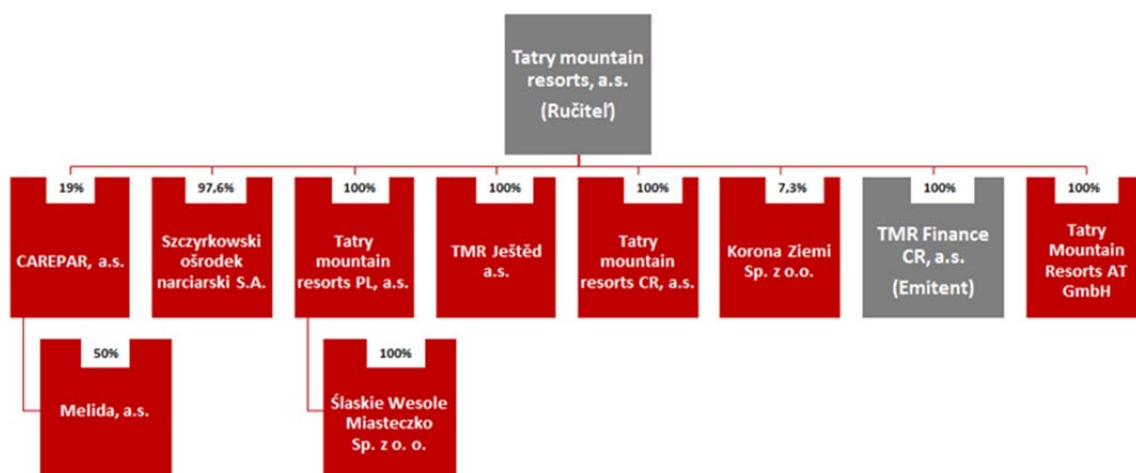
(a) Pozícia Ručiteľa v Skupine

Ručiteľ nie je ovládaný ani kontrolovaný žiadnou osobou. Všetci akcionári Ručiteľa s podielom na základnom imaní Ručiteľa nad 5% sú uvedení v odseku 4.12(a) „Kontrola nad Ručiteľom“.

Ručiteľ vlastní podiely vo viacerých spoločnostiach ako je uvedené nižšie.

(b) Organizačná štruktúra Skupiny

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



(c) Závislosť Ručiteľa od subjektov zo Skupiny

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

4.8 Informácie o trende

(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhlídkach

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

²²

5 najdôležitejších udalostí roka v realitnom biznise. 29.12.2017. Link: reality.etrend.sk/realitny-biznis/5-najdolezitejsich-udalosti-roka-v-realitnom-biznise.html.

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

Vplyv na Ručiteľa 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 4.6(d) „Hlavné trhy“ a, pokiaľ tieto predstavujú významné riziko, tiež v príslušných odsekoch článku 2.2 „Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine“.

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

4.9 Prognózy a odhady zisku

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

4.10 Riadiace a dozorné orgány

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

(a) Členovia riadiacich a dozorných orgánov

Predstavenstvo Ručiteľa

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

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

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

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

Predsedom predstavenstva Ručiteľa je Ing. Bohuš Hlavatý. Podpredsedom predstavenstva Ručiteľa je Ing. Branislav Gábriš. Členovia predstavenstva Ručiteľa sú Ing. Andrej Devečka a Ing. Jozef Hodek. Pracovná kontaktná adresa všetkých členov predstavenstva je Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš. Prehľad relevantných údajov o členoch predstavenstva Ručiteľa je uvedený nižšie.

Ing. Bohuš Hlavatý

Funkcia s dňom vzniku:	Predseda predstavenstva od 29. júna 2009
Vzdelanie, prax a iné relevantné informácie:	<p>Ing. Hlavatý bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva a zároveň za predsedu predstavenstva Ručiteľa v júni 2009. Dňa 27. mája 2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva a zároveň určený predsedom predstavenstva Ručiteľa s účinnosťou od 30. júna 2014. Od roku 2009 zároveň vykonáva funkciu CEO pričom pod jeho vedením Ručiteľ prešiel úspešnou revitalizáciou a začal využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Riadil úspešnú emisiu akcií Ručiteľa na Burze cenných papierov v Bratislave. Od roku 2006 zastával mnohé senior manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca Ručiteľa) a generálneho manažéra Tatranskej lanovej dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach, vrátane Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) – riaditeľ predaja (2001 – 2003) a Seagram Poland – riaditeľ predaja (1995 – 2001).</p> <p>Od novembra 2006 je Ing. Hlavatý spoločníkom a konateľom v spoločnosti BAKK s.r.o. Zároveň je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o., členom dozornej rady v spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. a členom dozornej rady v spoločnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. Od 5. mája 2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. a od 30. septembra 2017 je predsedom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.</p>

Ing. Branislav Gábriš

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

Ing. Jozef Hodek

Funkcia s dňom vzniku:	Člen predstavenstva od 29. júna 2009
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	<p>Ing. Hodek bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Ručiteľa v júni 2009. Dňa 27. mája 2014 bol opätovne zvolený za člena predstavenstva Ručiteľa s účinnosťou od 30. júna 2014. V Ručiteľovi začal ako finančný riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Skupiny TMR. Od roku 2008 do roku 2009 vykonával funkciu CFO spoločnosti Tatry mountain resort services, a.s., ktorá sa zlúčila s Emitentom. V súčasnosti vykonáva funkciu CFO. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Ručiteľa, emisie nových akcií a kotácie na Burze cenných papierov v Bratislave. V rokoch 2006 až 2007 pôsobil v oblasti auditu v Pricewaterhouse</p>

Cooper Slovensko. Úspešne absolvoval Ekonomickú univerzitu, Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave.

Ing. Hodek je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., členom dozornej rady spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.a členom dozornej rady Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. Od 5. mája 2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. a od 30. septembra 2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s. Od augusta 2012 do 31. júla 2017 bol členom dozornej rady v spoločnosti MELIDA, a.s.

Ing. Andrej Devečka

Funkcia s dňom vzniku:	Člen predstavenstva od 22. decembra 2011
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	Ing. Devečka bol prvýkrát zvolený za člena predstavenstva Emitenta v decembri 2011 a opätovne zvolený v januári 2017. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu senior manažéra v technologickú strojárskej 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 spoločnostiach HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o. a C4U, s.r.o. a od 30. septembra 2017 je členom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.

Dozorná rada Ručiteľa

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

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

Dozorná rada je zložená z nasledujúcich osôb:

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

Pracovná kontaktná adresa všetkých členov dozornej rady je Demänovská Dolina 72, 031 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 v dozornej rade Emitenta od 29. júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady, opätovne bol zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením konanom dňa 12. apríla 2014. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. Vykonáva funkciu člena predstavenstva 1. Garantovanej, a.s. Okrem toho pôsobí ako člen dozorných rád a konateľ viacerých spoločností. Pôsobil ako riaditeľ obchodovania s cennými papiermi v spoločnosti J&T Securities. Predtým zastával funkciu podpredsedu predstavenstva a riaditeľa privátneho bankovníctva v Podnikateľskej banke v Prahe. Absolvoval štúdium na Slovenskej technickej univerzite, Fakulta elektrotechnického inžinierstva v Bratislave.

Okrem postu predsedu dozornej rady Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie člena predstavenstva spoločností 1. Garantovaná, a.s., funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, do 13. apríla 2017 zastával funkciu predsedu predstavenstva v spoločnosti Melida, a.s., Česká republika a od 13. apríla 2017 je člen predstavenstva v spoločnosti MELIDA, členom predstavenstva v spoločnosti NARCIUS, a.s. a štatutárnym riaditeľom a zároveň členom správnej rady v spoločnosti HOBACOR, a.s., Česká republika. K 31. októbru 2017 zastáva zároveň aj funkciu konateľa v spoločnostiach KPRHT 5, s. r. o., Thalia s.r.o., C4U, s.r.o., MONTIR, s.r.o. a RCBT, s. r. o., ORBIS NATURA, s.r.o., Česká republika, MORAVA SPORT, s.r.o., Aerodrome Promotion s.r.o., Česká republika a zároveň je aj členom dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., Hurricane Factory a.s., Profimedia.CZ a.s., SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, HAMBRAND a.s., Česká republika a od 5. mája 2017 je predsedom správnej rady v spoločnosti TMR Ještěd a.s. Od 11. augusta 2017 je členom správnej rady Nadace J&T, 100% spoločníkom v spoločnosti In Vestito, s.r.o., Česká republika a spoločníkom v spoločnosti BEB, s.r.o., Česká republika.

Ing. František Hodorovský

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

Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:

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

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

Adam Tomis

Funkcia s dňom vzniku:	Člen dozornej rady od 12. apríla 2014
Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie:	<p>Pán Tomis bol valným zhromaždením zvolený za člena dozornej rady dňa 12. apríla 2014. V súčasnosti pôsobí ako projektový manažér, zodpovedný za nebankové investície skupiny J&T. V rokoch 2012-2013 pôsobil v poradenskej firme McKinsey&Company na projektoch v bankovníctve a telekomunikáciách. Predtým pôsobil osem rokov v investičnej firme Benson Oak Capital a rok v nezávislej leteckej spoločnosti Travel Service. Pán Tomis absolvoval magisterský program na Univerzite Karlovej v Prahe, Inštitút ekonomických štúdií, odbor Financie, finančné trhy a bankovníctvo.</p> <p>Okrem funkcie člena dozornej rady Emitenta Adam Tomis pôsobí ako člen predstavenstva v spoločnosti Equity Holding, a.s., Česká republika a ako člen dozornej rady v spoločnosti Westminster JV a.s., Česká republika.</p>

PhDr. Martin Kopecký, MSc., CFA

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

Roman Kudláček

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

Ing. Ján Štetka

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

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

(b) Stret záujmov na úrovni riadiacích a dozorných orgánov

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

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

4.11 Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločnosti

(a) Revízny výbor Ručiteľa

Ručiteľ má zriadený výbor pre audit. Výbor sleduje zostavenie účtovnej závierky a odporúča schválenie audítora na výkon auditu pre účtovnú závierku. Ostatné funkcie výboru sú vymedzené zákonom a stanovami

Spoločnosti. Výbor pre audit sa skladá z dvoch členov, ktorých volí a odvoláva valné zhromaždenie na návrh predstavenstva alebo akcionárov spoločnosti.

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

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

(b) Režim riadenia podnikov – kódex Corporate Governance

Ručiteľ 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 (BCPP, Varšavská burza a Burza cenných papierov Bratislava) si Ručiteľ 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 Ručiteľa povinné.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nespĺňa. Ručiteľ v rámci svojej praxe nezverejňuje smernice pre hlasovanie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nespĺňa. Ručiteľ momentálne nemá zriadený výbor pre menovanie. O menovaní členov predstavenstva rozhoduje dozorná rada.

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

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

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

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

4.12 Hlavní akcionáři

(a) Kontrola nad Ručitelem

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

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

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

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

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

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

4.13 Finančné informácie týkajúce sa aktív, pasív, finančnej situácie a ziskov a strát Ručiteľa

(a) Historické a predbežné finančné údaje

Ručiteľ pôsobí na trhu pod menom Tatry 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 Ručiteľa končí 31. októbrom nasledujúceho roka.

Historické finančné údaje, informácie a audite

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

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

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

Predbežné finančné údaje

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

Predbežné finančné údaje neboli podrobené auditu.

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

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

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

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

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

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

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia	Nerozdelený zisk	PPOPVI²³	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	481	-	-	-481	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	7 370	7 370	-380	6 990
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení									
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
- Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	34	-	-	34	-	34
- Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	162	-	162	-40	122
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	481	34	162	6 889	7 566	-420	7 146
Transakcie s vlastníkami, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie s vlastníkami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31. októbru 2017	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149

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

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia	Nerozdelený zisk	PPOPVI²⁴	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2015	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	1	-	-	-1	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	3 061	3 061	-315	2 746
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení									
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):									
- Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
- Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-82	-	-82	7	-75
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	1	-	-82	3 060	2 979	-308	2 672
Transakcie s vlastníkami, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie s vlastníkami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31. októbru 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003

²³ Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní v materskej spoločnosti.

²⁴ Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní v materskej spoločnosti.

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

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

(b) Súdne a arbitrážne konania

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

(c) Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie

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

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

²⁵

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

- Dňa 2. októbra 2018 Ručiteľ začína verejnú ponuku dlhopisov TMR III 4,40/2024 v celkovej menovitej hodnote do 90 miliónov EUR. Tieto Dlhopisy budú zabezpečené záložným právom na väčšinu nehnuteľného a hnutel'ného majetku Ručiteľa v stredisku Jasná Nízke Tatry.

4.14 Významné zmluvy

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

Významné zmluvy týkajúce sa externého financovania

- Skupina v septembri 2018 vydala emisiu podriadených a zabezpečených dlhopisov v nominálnej hodnote 90 mil. EUR s končnou splatnosťou v októbri 2024.
- Skupina v rokoch 2013 a 2014 vydala dve emisie (podriadenú a zabezpečenú) dlhopisov v nominálnej hodnote spolu 180 mil. EUR V decembri 2018 nastáva konečná splatnosť zabezpečených dlhopisov Skupiny v celkovom objeme 70 miliónov EUR. Výnosy z emisie Dlhopisov budú použité aj na splatenie tejto existujúcej emisie. Podriadená emisia má konečnú splatnosť vo februári 2021.
- Poštová banka a.s. poskytla Ručiteľovi viaceré úvery v celkovej nesplatennej výške 18,4 mil. EUR, so splatnosťou v rokoch 2022 až 2032, tieto úvery sú zabezpečené záložným právom na hnutel'ný aj nehnuteľný majetok Skupiny.
- Ručiteľ ručí za úver poskytnutý spoločnosťou J & T BANKA, a.s. spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. v nesplatennej výške 36,2 mil. EUR, úver je splatný v roku 2033.
- Spoločnosť J&T Mezzanine, a.s. poskytla úver Ručiteľovej dcérskej spoločnosti Tatry Mountain Resort PL, a.s. v nesplatennej výške 20 mil. EUR, splatný v roku 2020, zabezpečený záložným právom na hnutel'ný majetok a podiely Skupiny.
- J & T BANKA, a.s. poskytla Skupine dňa 14. augusta 2018 úver vo výške 42 mil. EUR, tento bol použitý na splatenie úveru od Tatra banky a.s. a predpokladá sa, že výnosy z emisie Dlhopisov budú použité aj na splatenie tohto úveru.
- Skupina má uzatvorených niekoľko desiatok leasingových zmlúv so spoločnosťami Tatra-leasing a Volkswagen FS na osobné vozidlá rôznych značiek, snežné pásové vozidlá a príslušenstvo.

Nájomná zmluva na SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s.

Spoločnosť Melida, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2011 ako nájomca „Smlouvu o nájmu podniku“ so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův mlýn v Českej republike. Účastníkom zmluvy je aj Ručiteľ ako toho času 50% akcionár Melida a.s., pričom v súčasnosti je podiel Ručiteľa už len 9,5%. Na základe nájomnej zmluvy bude Melida a.s. prevádzkovať lyžiarske stredisko Špindlerův mlýn v Krkonošiach po dobu 20 rokov za nájomné vo výške 43 800 000 Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho mlýnu sa spoločnosť Melida, a.s. 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. Ručiteľ vystupuje v Nájomnej zmluve ako vedľajší účastník, ktorý poskytuje za Melidu a.s. zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky Melida a.s. z nájomnej zmluvy a bezúročnej pôžičky.

Nájomná zmluva na Sportovní areál Ještěd a.s.

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

Nájomné zmluvy

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

4.15 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov

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

Ďalej Ručiteľ v odseku 4.6(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 4.6(d) „*Hlavné trhy - Porovnanie vybraných západných a stredo európskych lyžiarskych stredísk*“, portál www.skiresort.info, Jones Lang LaSalle, týždenník Trend, Štatistický úrad SR a Slovenská agentúra pre cestovný ruch.

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

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

4.16 Opis Ručiteľského vyhlásenia

Ručiteľ sa na základe Ručiteľského vyhlásenia bezpodmienečne a neodvolateľne zaväzuje podľa ustanovenia § 2018 a nasl. Občanského zákonníka každému Majiteľovi dlhopisov, že ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nespĺní akýkoľvek Zabezpečený záväzok v deň jeho splatnosti a takéto neplnenie pretrváva dlhšie ako desať dní, Ručiteľ na písomnú výzvu Majiteľa dlhopisov (doručenú priamo alebo prostredníctvom Administrátora) zaplatí takú čiastku okamžite, nepodmienečne a bezodkladne namiesto Emitenta. Majiteľ dlhopisov nebude povinný vyzvať Emitenta na splnenie splatného Zabezpečeného záväzku predtým, ako si uplatní svoje práva podľa tohto Ručiteľského vyhlásenia voči Ručiteľovi.

Pre účely Ručiteľského vyhlásenia sa za „**Zabezpečené záväzky**“ považujú:

- (a) záväzok Emitenta splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov vlastnených príslušným Majiteľom dlhopisov a ich úrokového výnosu;
- (b) záväzok Emitenta vyplývajúci zo zmluvy alebo zmlúv uzatvorených v súvislosti s vydaním Dlhopisov alebo zabezpečením záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov;
- (c) záväzok Emitenta z bezdôvodného obohatenia, ktoré vzniklo voči príslušnému Majiteľovi dlhopisov v dôsledku neplatnosti alebo zrušeniu takých Dlhopisov; a

- (d) záväzok Emitenta predstavujúci akúkoľvek sankciu vyplývajúcu z nesplatenia Dlhopisov riadne a včas,

či ide o záväzky, ktoré k dátumu podpísania Ručiteľského vyhlásenia Ručiteľom už existujú, alebo o záväzky, ktoré vzniknú v budúcnosti kedykoľvek do 7. novembra 2027 vrátane. Kúpa Dlhopisov Majiteľom dlhopisov sa pre účely § 2018 ods. 1 veta druhá Občianskeho zákoníka považuje za prijatie ručenia na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia.

Záväzok Ručiteľa vyplývajúci z Ručiteľského vyhlásenia bude splatný v piaty pracovný deň nasledujúci po dni prijatia výzvy od príslušného veriteľa Zabezpečeného záväzku. Zabezpečené záväzky budú uspokojené v poradí podľa dátumu, kedy boli Ručiteľovi doručené príslušné písomné žiadosti jednotlivých veriteľov.

Záväzky Ručiteľa vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia predstavujú jeho nezabezpečené a nepodriadené záväzky, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenné (*pari passu*) ako medzi sebou navzájom, tak voči všetkým ďalším súčasným aj budúcim nepodriadeným a nezabezpečeným záväzkom Ručiteľa s výnimkou záväzkov, u ktorých stanovia inak kogentné ustanovenia právnych predpisov.

Ručiteľ v Ručiteľskom vyhlásení prehlasuje a potvrdzuje, že sa oboznámil s Emisnými podmienkami a Zmluvou s administrátorom, bude dodržiavať tie ich ustanovenia, ktoré sa vzťahujú k Ručiteľovi.

Všetky platby vykonané Ručiteľom na základe Ručiteľského vyhlásenia sa vykonajú rovnakým spôsobom ako platby vykonané Emitentom Majiteľom dlhopisov prostredníctvom Administrátora. Všetky platby vykonané Ručiteľom miesto Emitenta na základe Ručiteľského vyhlásenia budú vykonané bez akýchkoľvek zrážok daní či poplatkov akékoľvek druhu, iba by taká zrážka daní alebo poplatkov bola vyžadovaná právnymi predpismi. Ak budú akékoľvek také zrážky vyžadované, nebude Ručiteľ povinný hradiť Majiteľom dlhopisov žiadne ďalšie čiastky ako náhradu týchto zrážok.

Ručiteľ v Ručiteľskom vyhlásení vyhlasuje Majiteľom dlhopisov, že: (a) Ručiteľské vyhlásenie zakladá jeho platné, účinné a vymáhateľné povinnosti v súlade s podmienkami obsiahnutými v Ručiteľskom vyhlásení, (b) má všetky nevyhnutné oprávnenia a spôsobilosť na vydanie Ručiteľského vyhlásenia, (c) obdržal všetky korporátne a iné súhlasy (pokiaľ sú potrebné) na vystavenie Ručiteľského vyhlásenia a na uspokojenie Zabezpečených záväzkov, a (d) má plné neobmedzené právo vlastníť svoj majetok a príslušné povolenia potrebné k svojmu podnikaniu a toto podnikanie vykonáva vo všetkých podstatných ohľadoch v súlade s právnymi predpismi.

Ručiteľ ďalej vyhlasuje, že je akciovou spoločnosťou založenou a existujúcou v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

Ručiteľské vyhlásenie sa stane platným a účinným jeho podpisom Ručiteľom a zostane platné a účinné v celom rozsahu až do uspokojenia Zabezpečených záväzkov. Ručiteľské vyhlásenie a jeho výklad sa riadia a budú vykladané v súlade s právom Českej republiky, najmä Občianským zákoníkom. Ak vznikne akýkoľvek spor v súvislosti s Ručiteľským vyhlásením, vrátane otázok týkajúcich sa jeho existencie, platnosti alebo ukončenia, bude taký spor predložený a s konečnou platnosťou rozhodnutý vecne príslušným súdom v Prahe.

Pokiaľ niektoré ustanovenie Ručiteľského vyhlásenia je alebo sa stane v akomkoľvek ohľade neplatným, nevymáhateľným alebo neúčinným, nedotýka sa táto neplatnosť, nevymáhateľnosť či neúčinnosť ostatných ustanovení Ručiteľského vyhlásenia.

Kópia Ručiteľského vyhlásenia je uvedená ako Príloha 5 tohto Prospektu.

4.17 Dokumenty k nahliadnutiu

V pracovných dňoch v čase od 9.00 do 16.00 hod je možné nahliadnuť v sídle Emitenta, na adrese Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, do nasledujúcich dokumentov (alebo ich kópií):

- (a) zakladateľská listina a platné znenie stanov Ručiteľa;
- (b) účtovné závierky Ručiteľa uvedené ako prílohy Prospektu;
- (c) všetky správy, listiny a ostatné dokumenty, ktorých akákoľvek časť je súčasťou Prospektu alebo na ktoré sa v Prospekte odkazuje.

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

Tento Prospekt ako aj dokumenty uvedené v odsekoch (b) a (c) ako aj stanov Ručiteľa sú k dispozícii aj v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta www.tmr-finance.cz a webovom sídle Ručiteľa www.tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/.

4.18 Upozornenia

Finančné údaje všeobecne

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

Alternatívne ukazovatele výkonnosti

Tento prospekt uvádza vo vzťahu k Ručiteľovi ukazovatele EBITDA a EBITDA marža, ktoré môžu byť považované za alternatívne ukazovatele výkonnosti v zmysle odporúčania Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy ESMA/2015/1415 (ďalej len **Usmernenie APM**). V prípade Skupiny však ukazovateľ EBITDA je uvedený v auditovaných konsolidovaných účtovných závierkach Skupiny, a preto Usmernenie APM podľa Emitenta nie je aplikovateľné. Emitent v Prospekte uvádza ukazovatele EBITDA pretože verí, že ide o ukazovateľ, ktorý je užitočný pre hodnotenie finančnej situácie Skupiny, a ktorý je bežne používaný veriteľmi, investormi a analytikmi. Bez ohľadu na to, že Usmernenie APM nie je aplikovateľné v plnom rozsahu, Emitent upozorňuje, že ukazovateľ EBITDA nemá byť chápaný ako alternatíva hodnoty zisku pred zdanením podľa IFRS alebo alternatíva čistých peňažných tokov z prevádzkovej činnosti (alebo akéhokoľvek iného ukazovateľa podľa IFRS). Obzvlášť ukazovateľ EBITDA nemá byť chápaný ako vyjadrenie voľnej hotovosti, ktorá je k dispozícii pre investície do rastu podnikania Skupiny. Ukazovateľ EBITDA je v každom prípade vypočítaný z IFRS položiek ako zisk pred zdanením upravený o odpisy a amortizáciu, čisté úrokové náklady a o zisk alebo stratu z finančných nástrojov. Rekongiliácia ukazovateľa EBITDA na zisk pred zdanením je zrejma z tabuľky vybraných finančných údajov Ručiteľa v časti 4.3 Prospektu.

Obmedzenia interných odhadov a výhľadových vyhlásení

Pri uvádzaní informácií pochádzajúcich z interných odhadov a analýz Skupiny Emitent vynaložil všetku primeranú starostlivosť, avšak presnosť takýchto informácií Emitent nemôže zaručiť. Akékoľvek predpoklady a výhľady týkajúce sa budúceho vývoja Ručiteľa a Skupiny, ich finančnej situácie, okruhu podnikateľskej činnosti alebo postavenia na trhu nemožno pokladať za vyhlásenie či záväzný sľub Emitenta alebo Ručiteľa týkajúci sa budúcich udalostí alebo výsledkov, vzhľadom na to, že tieto budúce udalosti a výsledky závisia na okolnostiach a udalostiach, ktoré Emitent ani Ručiteľ 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.

5. ÚDAJE O CENNÝCH PAPIEROCH

5.1 Zodpovedné osoby a vyhlásenie

Osobou zodpovednou za informácie uvedené v tomto článku 5 „*Údaje o cenných papieroch*“ ako aj v celom Prospekte je Emitent – spoločnosť TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809, v mene ktorej koná Ing. Jozef Hodek, štatutárny riaditeľ.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje obsiahnuté v tomto článku 5 „*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 2. októbra 2018

TMR Finance CR, a.s.



Ing. Jozef Hodek
Štatutárny riaditeľ

5.2 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktoroch vo vzťahu k Dlhopisom sú uvedené v článku 2.3 „*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom*“.

5.3 Základné informácie

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

Emitent poveril Aranžéra činnosťou spojenou s prípravou a zabezpečením vydania Dlhopisov. Emitent ďalej poverí spoločnosť J & T BANKA, a.s. ako Hlavného manažéra ponuky Dlhopisov činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov v rámci verejnej ponuky v Českej republike a Slovenskej republike. Emitent tiež poveril spoločnosť J & T BANKA, a.s., činnosťami Agenta pre výpočty a Kótačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na Regulovaný trh BCPP.

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

Ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený Emitentovi nie je známy žiadny iný záujem 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 trhu BCPP, právnych služieb a iných odborných činností (odmeny, náklady a výdavky spolu v odhadovanej výške okolo 28 000 000 Kč) je refinancovanie existujúcich záväzkov Skupiny a financovanie bežnej činnosti spoločností zo Skupiny.

5.4 Popis a podmienky Dlhopisov

Táto časť Prospektu obsahuje prepis emisných podmienok Dlhopisov (ďalej len **Emisné podmienky**), ktoré zostavil Emitent ako samostatný dokument v českom jazyku a podľa práva Českej republiky dňa 2. októbra 2018.

[Začiatok prepisu Emisných podmienok]

1. ÚVODNÉ USTANOVENIA

- 1.1 Dlhopisy vydávané spoločnosťou TMR Finance CR, a.s., so sídlom na adrese Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, IČO: 074 61 020, zapísanou v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn. B 23809 (ďalej len **Emitent**), podľa českého práva v celkovej predpokladanej menovitej hodnote emisie do 1 500 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda päť sto miliónov korún českých), nesúce pevný úrokový výnos 4,50 % p.a., splatnej v roku 2022 (ďalej len **Emisia** a jednotlivé dlhopisy vydávané v rámci Emisie **Dlhopisy**), sa riadia týmito emisnými podmienkami (ďalej len **Emisné podmienky** alebo **Podmienky**) a zákonom č. 190/2004 Sb., o dlhopisoch, v platnom znení (ďalej len **Zákon o dlhopisoch**). Emisia bola schválená rozhodnutím správnej rady a štatutárneho riaditeľa Emitenta dňa 24. septembra 2018.
- 1.2 Dlhopisom bol spoločnosťou Centrální depozitář cenných papírů, a.s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapísanou v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn. B 4308 (ďalej len **Centrální depozitář**) pridelený identifikačný kód ISIN CZ0003520116.
- 1.3 Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu Burzy cenných papírů Praha, a. s., so sídlom Praha 1, Rybná 14/682, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapísanou v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn. B 1773 (ďalej len **BCPP**) a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie Dlhopisov, teda ku dňu 7. novembra 2018. Prijatie Dlhopisov na obchodovanie však nemožno zaručiť.
- 1.4 Záväzky z vyplývajúce z Dlhopisov budú bezpodmienečne a neodvolateľne zabezpečené Ručiteľským vyhlásením (ako je definované v článku 11.1) vydaným Tatra mountain resorts, a.s., akciovou spoločnosťou založenou podľa slovenského práva, so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v Obchodnom Registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č. 62/L (ďalej len **Ručiteľ**) a Zabezpečením (ako je definované v článku 11.2), a to konkrétne Záložným právom k Nehnuteľným veciam, Záložným právom k Hnuteľným veciam, Záložným právom k Podielom a Záložným právom k Pohľadávkam z LTV účtu.
- 1.5 Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosov a splatením Dlhopisov bude zabezpečovať J & T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 1731 (ďalej len **Administrátor**). Vzťah medzi Emitentom a Administrátorom v súvislosti s vykonávaním platieb Majiteľom dlhopisov (ako je tento pojem definovaný nižšie) a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi Emisie je upravený zmluvou uzatvorenou medzi Emitentom a Administrátorom (ďalej len **Zmluva s administrátorom**). Rovnopis Zmluvy s administrátorom je k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v určenej prevádzkarni Administrátora, ako je uvedená v článku 21.1.
- 1.6 Ak nedôjde k zmene v súlade s článkom 11.22 alebo 11.23, potom bude činnosti agenta pre zabezpečenie spojené so zastupovaním Majiteľov dlhopisov v zmysle článku 8 Emisných podmienok vykonávať spoločnosť Patria Corporate Finance, a.s., so sídlom Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 256 71

413, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 5391 (ďalej len **Agent pre zabezpečenie**).

- 1.7 Činnosti kótačného agenta spočívajúce v uvedení Emisie dlhopisov na príslušný regulovaný trh bude zabezpečovať Administrátor (ďalej len **Kótačný agent**).
- 1.8 Odkaz na článok alebo odsek znamená odkaz na článok alebo odsek týchto Emisných podmienok, pokiaľ nie je uvedené inak. Odkaz na ustanovenie zákona či iného právneho predpisu znamená v Emisných podmienkach odkaz na ustanovenia v aktuálnom znení príslušného zákona či iného právneho predpisu.

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

- 2.1 Dlhopisy sú vydávané ako zaknihované cenné papiere v súlade so Zákonom o dlhopisoch. Každý Dlhopis má menovitú hodnotu 30 000 Kč (slovom: tridsať tisíc korún českých).
- 2.2 Oddelenie práva na výnos z Dlhopisu, t.j. práva obdržať úrok z Dlhopisu vydaním kupónov ako samostatných cenných papierov či inak, sa vylučuje.
- 2.3 Názov Dlhopisu je TMR F. CR 4,50/22.
- 2.4 Celková menovitá hodnota Emisie, a teda najvyššia suma menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov, je 1 500 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda päť sto miliónov korún českých). Emitent je tiež oprávnený vydať Dlhopisy v celkovej menovitej hodnote menšej ako 1 500 000 000 Kč (slovami: jedna miliarda päť sto miliónov korún českých).
- 2.5 Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydávaných ku Dňu emisie činí 100 % (ďalej len **Emisný kurz**). Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov prípadne vydávaných po Dátume emisie bude určený Hlavným manažérom, teda spoločnosťou J & T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, Česká republika, IČO: 471 15 378, na základe aktuálnych trhových podmienok. K čiastke Emisného kurzu akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude ďalej pripočítaný zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos, ak to bude relevantné. Pre vylúčenie akýchkoľvek pochybností sa stanovuje, že Hlavný manažér nemá voči ktorémukoľvek investorovi do Dlhopisov žiadnu povinnosť akékoľvek Dlhopisy spätne odkupovať.
- 2.6 Spôsob a miesto úpisu Dlhopisov budú uvedené v prospekte Dlhopisov, ktorý vypracuje Emitent.

3. SPÔSOB VYDANIA DLHOPISOV, MENA DLHOPISOV, MENOVIÁ HODNOTA DLHOPISOV

- 3.1 Dlhopisy sú evidované v Centrálnom depozitári.
- 3.2 Dlhopisy budú vydané v mene koruna česká (Kč) v menovitej hodnote každého z Dlhopisov 30 000 Kč (ďalej len **Menovitá hodnota dlhopisov**) v počte 50 000 kusov.
- 3.3 ISIN Dlhopisov je CZ0003520116.
- 3.4 Dátum emisie Dlhopisov (ďalej len **Dátum emisie**) je stanovený na 7. novembra 2018. Dlhopisy môžu byť vydané (i) jednorázovo k Dátumu emisie alebo (ii) v tranžiaciach kedykoľvek po Dátume emisie do 1. októbra 2019.

4. PRÁVA SPOJENÉ S DLHOPISMI

- 4.1 Majiteľ dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty, vyplatenie príslušného úrokového výnosu, právo na účasť a rozhodovanie na Schôdzi a práva vyplývajúce zo Zabezpečenia, v každom prípade v súlade s týmito Emisnými podmienkami.

4.2 Práva spojené s Dlhopismi nie sú obmedzené, s výnimkou všeobecných obmedzení podľa právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne a s výnimkou výkonu práv, ktoré sú podmienené súhlasom Schôdze a práv, ktoré vykonáva výlučne Agent pre zabezpečenie, v každom prípade v súlade s týmito Emisnými podmienkami.

4.3 K Dlhopisom sa neviažu žiadne predkupné ani výmenné práva.

5. PREVODITEĽNOSŤ

5.1 Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená avšak pokiaľ to nebude odporovať platným právnym predpisom, môžu byť v súlade s článkom 16.3 prevody Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty (ako je tento pojem definovaný v odseku 16.3(c)).

5.2 K prevodu Dlhopisov dochádza zápisom tohto prevodu na účte vlastníka v Centrálnom depozitári v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi Centrálného depozitára. V prípade Dlhopisov evidovaných v Centrálnom depozitári na účte zákazníkov dochádza k prevodu Dlhopisov (i) zápisom prevodu na účte zákazníkov v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi Centrálného depozitára s tým, že majiteľ účtu zákazníkov je povinný bezodkladne zapísať takýto prevod na účet vlastníka, a to k okamihu zápisu na účet zákazníkov, alebo (ii) pokiaľ ide o prevod medzi Majiteľmi dlhopisov v rámci jedného účtu zákazníkov, zápisom prevodu na účte vlastníka v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu.

6. MAJITELIA DLHOPISOV

6.1 Majiteľmi Dlhopisov budú osoby, na ktorých účtoch vlastníka v zmysle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu (ďalej len **ZPKT**) v Centrálnom depozitári či v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu je Dlhopis evidovaný (ďalej len **Majitelia dlhopisov**). Osoby, ktoré budú Majiteľmi dlhopisov a ktoré nebudú z akéhokoľvek dôvodu zapísané v evidencii Centrálného depozitára, sú povinné o tejto skutočnosti a o titule nadobudnutia Dlhopisov bez zbytočného odkladu informovať Emitenta, a to prostredníctvom oznámenia doručeného do Určenej prevádzkarne.

6.2 Kým nebude Emitent presvedčivým spôsobom informovaný o skutočnostiach preukazujúcich, že Majiteľ dlhopisov nie je vlastníkom predmetných zaknihovaných cenných papierov, budú Emitent aj Administrátor pokladať každého Majiteľa dlhopisov za ich oprávneného vlastníka vo všetkých ohľadoch a vykonávať im platby v súlade s týmito emisným Emisnými podmienkami.

7. HODNOTENIE FINANČNEJ SPÔSOBILOSTI

Emitentovi nebol k Dátumu emisie pridelený rating spoločnosťou registrovanou podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platnom znení ani žiadnou inou spoločnosťou. Samostatné finančné hodnotenie Emisie nebolo k Dátumu emisie vykonané, a Emisia preto nemá samostatný rating.

8. AGENT PRE ZABEZPEČENIE

8.1 Majitelia dlhopisov sú zastúpení Agentom pre zabezpečenie, ktorý je v postavení spoločného a nerozdielneho veriteľa s každým jednotlivým Majiteľom dlhopisov ohľadom peňažného záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov voči takému Majiteľovi dlhopisov a osobou poverenou činnosťou Agentu pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom. Za týmto účelom Agent pre zabezpečenie upíše a bude až do doby konečnej splatnosti Dlhopisov držať najmenej jeden Dlhopis. Agent pre zabezpečenie bude takisto konať ako správca zálohu (*administrator zastawu*) vo vzťahu k Zálohu umiestnenému v Poľskej republike.

8.2 Agent pre zabezpečenie je, spôsobom a v rozsahu výslovne vymedzenom v týchto Emisných podmienkach (vrátane článku 8.1 vyššie) alebo v rozhodnutí Schôdze, jedinou osobou pre:

- (a) zabezpečenie pohľadávok Majiteľov dlhopisov voči Emitentovi vyplývajúcich z Dlhopisov prostredníctvom Zabezpečenia záložnými právami v zmysle článku 11.2;
- (b) výkon práv spojených so Zabezpečením podľa článku 11; a
- (c) inkaso platieb v prospech Majiteľov dlhopisov v súvislosti s výkonom Zabezpečenia.

8.3 V rozsahu, v ktorom uplatňuje Agent pre zabezpečenie práva Majiteľov dlhopisov spojené s Dlhopismi, nemôžu Majitelia dlhopisov uplatňovať tieto práva samostatne. Tým nie sú dotknuté hlasovacie práva Majiteľov dlhopisov.

9. STATUS ZÁVÄZKOV EMITENTA

Závazky z Dlhopisov budú zakladať priame, nepodmienené, nepodriadené a po (i) zriadení Zabezpečenia a v jeho rozsahu podľa týchto Emisných podmienok a (ii) vystavení Ručiteľského vyhlásenia 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.

10. VYHLÁSENIE A ZÁVÄZOK EMITENTA

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

11. ZABEZPEČENIE DLHOPISOV

11.1 Ručiteľské vyhlásenie

Závazky Emitenta vyplývajúce z Dlhopisov sú bezpodmienečne a neodvolateľne zabezpečené ručiteľským vyhlásením (ďalej len **Ručiteľské vyhlásenie**) v zmysle § 2018 a nasl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platnom znení (ďalej len **Občanský zákoník**) poskytnutým Ručiteľom, ktoré je k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v určenej prevádzkarni Administrátora, ako je uvedená v článku 21.1.

Uplatnenie práva Majiteľov dlhopisov požadovať splnenie záväzkov Emitenta vyplývajúcich z Dlhopisov voči Ručiteľovi je nezávislé na výkone Zabezpečenia (ako je toto definované v článku 11.2) Agentom pre zabezpečenie.

11.2 Všeobecné ustanovenia o Zabezpečení

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

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

- (c) Záložným právom prvého poradia alebo s obdobným právom priority oproti akýmkoľvek iným záložným veriteľom a/alebo akýmkoľvek iným osobám zriadeným podľa poľského práva v prospech Agenta pre zabezpečenie k Podielom (ďalej len **Záložné právo k Podielom**); a
- (d) Záložným právom prvého poradia alebo s obdobným právom priority oproti akýmkoľvek iným záložným veriteľom a/alebo akýmkoľvek iným osobám v prospech Agenta pre zabezpečenie k Pohľadávkam z LTV účtu (ďalej len **Záložné právo k Pohľadávkam z LTV účtu**).

Záložné právo k Nehnuteľnostiam, Záložné právo k Hnuteľným veciam, Záložné právo k Podielom a Záložné právo k pohľadávkam z LTV účtu sa spoločne označujú ako **Zabezpečenie** alebo **Záložné práva**.

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

11.3 Spôsob zabezpečenia Dlhopisov

Emitent sa rozhodol zabezpečiť splatenie Dlhopisov Zabezpečením pomocou inštitútu Agenta pre zabezpečenie, ktorý je zaviazaný vyplatiť výťažok z realizácie Zabezpečenia Administrátorovi za účelom výplaty tohto výťažku Majiteľom dlhopisov v rozsahu nesplneného peňažného záväzku Emitenta z Dlhopisov.

Agent pre zabezpečenie je spoločne s každým Majiteľom dlhopisov odlišným od Agenta pre zabezpečenie spoločným a nerozdielnym veriteľom peňažných pohľadávok vyplývajúcich z Dlhopisov, ktoré takýto Majiteľ dlhopisov má voči Emitentovi, a je samostatne oprávnený požadovať od Emitenta ich splnenie. Toto však nezakladá spoločné a nerozdielne veriteľstvo medzi jednotlivými Majiteľmi dlhopisov. Každý Majiteľ dlhopisov oznámi Agentovi pre zabezpečenie akúkoľvek informáciu týkajúcu sa Dlhopisov, ktorú Agent pre zabezpečenie rozumne určí ako nevyhnutnú alebo potrebnú pre Agenta pre zabezpečenie na výkon funkcie Agenta pre zabezpečenie.

Zabezpečenie sa zriaďuje v prospech Agenta pre zabezpečenie ako Majiteľa dlhopisov a ako spoločného a nerozdielneho veriteľa spolu s každým Majiteľom dlhopisov odlišným od Agenta pre zabezpečenie. Podstatné dokumenty týkajúce sa Zabezpečenie vrátane Záložných zmlúv, na základe ktorých bude zriadené Zabezpečenie, budú k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v určenej prevádzkarni Administrátora, ako je uvedená v článku 21.1.

Akýmkoľvek spôsobom nadobudnutia Dlhopisu (t.j. najmä upísaním, kúpou alebo iným nadobudnutím Dlhopisu) každý Majiteľ dlhopisu:

- (a) súhlasí s tým, aby Agent pre zabezpečenie bol spoločným a nerozdielnym veriteľom s každým Majiteľom dlhopisu a z tohto dôvodu jedinou osobou, v ktorej prospech sa zriaďuje Zabezpečenie;
- (b) súhlasí s uzavretím Zmluvy s Agentom pre zabezpečenie a každej Záložnej zmluvy;
- (c) súhlasí s tým, že Agent pre zabezpečenie ako spoločný a nerozdielny veriteľ s každým Majiteľom dlhopisov ohľadom peňažných záväzkov z Dlhopisov voči nemu a teda, že Agent pre zabezpečenie má právo žiadať Emitenta o splnenie peňažných záväzkov z Dlhopisov v čase ich splatnosti;
- (d) súhlasí s tým, aby Agent pre zabezpečenie vystupoval ako jediná strana Záložných zmlúv (v ktorej prospech sa zriaďuje Zabezpečenie) a aby vykonával všetky práva, právomoci a oprávnenia, ktoré mu vyplývajú z týchto Emisných podmienok ako spoločnému a nerozdielnemu veriteľovi s každým Majiteľom dlhopisu ohľadom jeho peňažných záväzkov z Dlhopisov a jedinému záložnému veriteľovi ohľadom Zabezpečenia, zo Zákona o dlhopisoch, Záložných zmlúv a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a to vrátane práv Agenta pre zabezpečenie vo vzťahu k výmene Zálohu podľa článku

11.19 nižšie alebo zániku Záložného práva vo vzťahu k niektorým častiam Zálohu alebo ich časti podľa článkov 11.20 a 11.21 nižšie;

- (e) súhlasí s tým, že na výkon Zabezpečenia je oprávnený len Agent pre zabezpečenie a v žiadnom prípade nie individuálni Majitelia dlhopisov.

11.4 Postavenie Agentu pre zabezpečenie

Agent pre zabezpečenie je povinný konať s odbornou starostlivosťou, v súlade so záujmami Majiteľov dlhopisov a je viazaný pokynmi, ktoré mu platne udelila Schôdza, ak nie je, podľa názoru Agentu pre zabezpečenie, takéto rozhodnutie Schôdze v rozpore s právnymi predpismi alebo dobrými mravmi. Ustanovenie § 1868 ods. 1 Občianskeho zákoníku vrátane súvisiacich ustanovení, najmä ustanovenia § 1126 a nasl. Občianskeho zákoníku, sa na činnosť Agentu pre zabezpečenie neuplatnia a Agent pre zabezpečenie nebude vykonávať svoju činnosť v zmysle ustanovenia § 2010 ods. 2 Občianskeho zákoníku.

11.5 Opis Zálohu a Záložcov

Celková zostatková účtovná hodnota Zálohu podľa IFRS k 30. aprílu 2018 bola 65 640 931,77 EUR , pričom Pohľadávka z LTV účtu bola vo výške nula EUR.

- (a) Úvodné položky majetku tvoriace Záloh (ďalej len **Pôvodný záloh**) sú:

- (i) **Nehnuteľnosti** definované ako pozemky a stavby vo výlučnom vlastníctve Ručiteľa, v katastrálnom území Liptovská Ondrášová, obec LIPTOVSKÝ MIKULÁŠ, okres Liptovský Mikuláš:

- všetky pozemky a stavby zapísané na listoch vlastníctva č. 5596, č. 5103 a č. 5170;
- nasledovné na liste vlastníctva č. 5096 zapísané: (i) pozemky druhu trvalé trávne porasty parcelné č. 1059/9 vo výmere 366 m², pozemky druhu zastavané plochy a nádvoria parcelné č. 1059/3 vo výmere 1601 m², parcelné č. 1061/4²⁶ vo výmere 15307 m², parcelné č. 1061/89 vo výmere 1626 m², parcelné č. 1061/181 vo výmere 3205 m², parcelné č. 1061/184 vo výmere 1522 m², parcelné č. 1061/185 vo výmere 103 m², parcelné č. 1061/312 vo výmere 7003 m², parcelné č. 1061/351 vo výmere 6230 m², parcelné č. 1061/352 vo výmere 2706 m², parcelné č. 1061/353 vo výmere 3932 m², parcelné č. 1061/354 vo výmere 258 m², parcelné č. 1061/381 vo výmere 40 m², parcelné č. 1061/382 vo výmere 35 m², parcelné č. 1061/383 vo výmere 470 m², parcelné č. 1061/384 vo výmere 428 m², parcelné č. 1061/385 vo výmere 153 m², parcelné č. 1061/386 vo výmere 123 m², parcelné č. 1061/387 vo výmere 101 m², parcelné č. 1061/388 vo výmere 80 m², parcelné č. 1061/389 vo výmere 221 m², parcelné č. 1061/390 vo výmere 38 m², parcelné č. 1061/391 vo výmere 1604 m², parcelné č. 1061/392 vo výmere 222 m², parcelné č. 1061/393 vo výmere 305 m², parcelné č. 1061/394 vo výmere 16 m², parcelné č. 1061/395 vo výmere 139 m², parcelné č. 1061/396 vo výmere 9 m², parcelné č. 1061/397 vo výmere 52 m², parcelné č. 1061/398 vo výmere 16 m², parcelné č. 1061/399 vo výmere 64 m², parcelné č. 1061/400 vo výmere 28 m², parcelné č. 1061/401 vo výmere 199 m², parcelné č. 1061/402 vo výmere 14 m², parcelné č. 1061/403 vo výmere 20 m², parcelné č. 1061/404 vo výmere 7 m², parcelné č. 1061/407 vo výmere 175 m², parcelné č. 1061/412 vo výmere 17 m², parcelné č. 1061/414²⁷ vo výmere 2078 m², parcelné č. 1061/415 vo výmere 489 m², parcelné č. 1061/418 vo výmere 1345 m², parcelné

²⁶ Ku dňu vyhotovenia Emisných podmienok prebieha rozdelenie uvedeného pozemku geometrickým plánom na dve časti, z ktorých bude tvoriť Záloh iba časť.

²⁷ V čase vyhotovenia Emisných podmienok prebieha rozdelenie uvedeného pozemku geometrickým plánom na dve časti, z ktorých bude tvoriť Záloh iba časť.

- č. 1061/493 vo výmere 641 m², parcelné č. 1061/494 vo výmere 191 m², parcelné č. 1061/495 vo výmere 152 m², parcelné č. 1061/502 vo výmere 313 m², parcelné č. 1061/505 vo výmere 342 m², parcelné č. 1061/599 vo výmere 107 m², parcelné č. 1061/600 vo výmere 36 m², parcelné č. 1061/601 vo výmere 31 m², parcelné č. 1061/615 vo výmere 1510 m², parcelné č. 1061/637 vo výmere 686 m², parcelné č. 1061/638 vo výmere 9 m², parcelné č. 1061/639 vo výmere 1 m², parcelné č. 1061/640 vo výmere 1 m², parcelné č. 1061/643 vo výmere 93 m², parcelné č. 1065/17 vo výmere 1 m², parcelné č. 1061/18 vo výmere 1 m², parcelné č. 1065/22 vo výmere 1 m², parcelné č. 1065/23 vo výmere 1 m², parcelné č. 1065/24 vo výmere 1 m², pozemky druhu ostatné plochy parcelné č. 1061/183 vo výmere 82 m², parcelné č. 1061/417 vo výmere 141 m², parcelné č. 1061/471 vo výmere 39 m², parcelné č. 1065/2 vo výmere 470 m², parcelné č. 1065/33 vo výmere 47 m² a (ii) stavby: oddychová zóna - relax centrum s. č. 1019 na pozemku s parcelným č. 1061/417, SO 30 Tobogány pri Karibiku s. č. 1049 na pozemku s parcelným č. 1061/471, TRANSFORMAČNÁ STANICA s. č. 1052 na pozemku s parcelným č. 1061/474, kúpeľná a rehabilitačná zóna s. č. 1084 na pozemku s parcelným č. 1061/502, SO 40 SURFVLNA s. č. 1185 na pozemku s parcelným č. 1061/637, Trafostanica s. č. 1186 na pozemku s parcelným č. 1061/638;
- pozemky a stavby zapísané na liste vlastníctva č. 4099, **okrem** pozemkov druhu zastavané plochy a nádvoria parcelné č. 4/12 vo výmere 1452 m², parcelné č. 4/13 vo výmere 384 m², parcelné č. 4/14 vo výmere 1366 m², parcelné č. 4/31 vo výmere 100 m², parcelné č. 4/184 vo výmere 724 m², parcelné č. 4/185 vo výmere 465 m², parcelné č. 4/187 vo výmere 558 m², parcelné č. 4/188 vo výmere 171 m², parcelné č. 4/227 vo výmere 451 m², parcelné č. 371/2 vo výmere 2512 m², parcelné č. 377/1 vo výmere 335 m², parcelné č. 386/1 vo výmere 6915 m², parcelné č. 387 vo výmere 448 m², parcelné č. 389/2 vo výmere 61027 m², parcelné č. 389/10 vo výmere 11 m², parcelné č. 389/12 vo výmere 9731 m², parcelné č. 389/16 vo výmere 1243 m², parcelné č. 389/238 vo výmere 2322 m², parcelné č. 389/242 vo výmere 9936 m², parcelné č. 389/243 vo výmere 4510 m², parcelné č. 389/246 vo výmere 3379 m², parcelné č. 389/247 vo výmere 497 m², parcelné č. 389/248 vo výmere 2047 m², parcelné č. 389/249 vo výmere 89 m², parcelné č. 389/250 vo výmere 108 m², parcelné č. 389/251 vo výmere 1092 m², parcelné č. 389/252 vo výmere 144 m², parcelné č. 389/253 vo výmere 6371 m², pozemkov druhu ostatné plochy parcelné č. 4/88 vo výmere 38 m², parcelné č. 4/89 vo výmere 44 m², parcelné č. 4/90 vo výmere 1051 m², parcelné č. 389/254 vo výmere 189 m², pozemkov druhu orná pôda parcelné č. 4/186 vo výmere 261 m², parcelné č. 4/186 vo výmere 261 m², parcelné č. 389/1 vo výmere 68817 m², parcelné č. 389/4 vo výmere 3325 m², parcelné č. 389/14 vo výmere 18840 m².

Pre vylúčenie pochybností, Pôvodný záloh **nebudú** tvoriť pozemky a stavby vo výlučnom vlastníctve Ručiteľa, v katastrálnom území Liptovská Ondrášová, obec LIPTOVSKÝ MIKULÁŠ, okres Liptovský Mikuláš, ktoré sú zapísané na listoch vlastníctva č. 5146 a č.1707.

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

Nehnutelnosti pozostávajú aj z akejkoľvek inej nehnuteľnosti, stavby, diela, akýchkoľvek ich častí, súčastí a/alebo príslušenstva, ktoré sa v čase zriadenia záložného práva nachádzajú (hoci aj čiastočne) na a/alebo pod akýmkoľvek pozemkom, ktorý je súčasťou týchto Nehnutelností a sú vlastníctvom príslušného Záložcu alebo ktoré príslušný Záložca ako vlastník zriadi, vytvorí a/alebo nadobudne na akomkoľvek svojom pozemku, ktorý je súčasťou Nehnutelností po zriadení záložného práva vo vzťahu k Nehnutelnostiam (ďalej spolu len **Súvisiaci majetok**) a to vždy pokiaľ v zmysle právneho poriadku jurisdikcie

(štátu), kde sa Súvisiaci majetok nachádza je na jeho účinné založenie v prospech Agentu pre zabezpečenie potrebné vykonať akýkoľvek iný osobitný úkon nad rámec úkonov, ktoré budú alebo boli vykonané za účelom zriadenia záložného práva vo vzťahu k Nehnutelnostiam. Súvisiaci majetok sa stáva súčasťou definície pojmu „Záloh“ až po uzavretí príslušnej Záložnej zmluvy a účinnom vzniku záložného práva vo vzťahu k nim v zmysle právneho poriadku jurisdikcie (štátu), kde sa nachádzajú.

(ii) Hnuteľné veci definované ako:

- všetko zariadenie, príslušenstvo, vybavenie a zásoby a iné hnuteľné veci vo výlučnom vlastníctve Ručiteľa v súčasnosti alebo ktoré Ručiteľ nadobudne v budúcnosti, ktoré sú potrebné na prevádzku aquaparku Tatralandia alebo ktoré sa nachádzajú na alebo v Nehnutelnostiach definovaných v odseku (i) vyššie;
- všetko zariadenie, príslušenstvo, vybavenie a zásoby a iné hnuteľné veci vo výlučnom vlastníctve dcérskej spoločnosti Ručiteľa, Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., ktoré táto spoločnosť vlastní v súčasnosti alebo ktoré nadobudne v budúcnosti, a ktoré sú potrebné na prevádzku zábavného parku Legendia v Poľskej republike.

Definícia Hnuteľných vecí pre účely Emisných podmienok a zriadenia záložného práva podľa práva Slovenskej republiky zahŕňa aj drobné stavby a iné nehnuteľnosti, ktoré sa nezapisujú do katastra nehnuteľností, vždy v rozsahu v akom sa nachádzajú na alebo v Nehnutelnostiach v aquaparku Tatralandia ako sú definované v odseku (i) vyššie.

(iii) Podiely sú definované ako 75 % akcií na základnom imaní v spoločnosti Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o., ktoré sú vo vlastníctve spoločnosti Tatra Mountain Resorts PL, a.s.

(iv) Pohľadávky z LTV účtu sú definované ako pohľadávky voči spoločnosti Československá obchodná banka, a. s. z vkladu na bežnom účte, ktorý bude otvorený po dátume vyhotovenia týchto Emisných podmienok a jeho vlastníkom bude Ručiteľ. Tento účet bude denominovaný v mene EUR a jeho počiatočný zostatok bude nula EUR (ďalej tiež **LTV účet**).

(b) **Náhradný záloh** je definovaný ako akýkoľvek majetok Emitenta alebo iného Záložcu, ktorý bude založený v prospech Agentu pre zabezpečenie namiesto alebo popri založení Pôvodného zálohu po zriadení záložného práva k Pôvodnému zálohu, v každom prípade v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Náhradný záloh sa stáva súčasťou definície pojmu „Záloh“ až po uzavretí príslušnej Záložnej zmluvy a účinnom vzniku záložného práva vo vzťahu k nemu v zmysle právneho poriadku jurisdikcie (štátu), kde sa nachádza.

(c) **Záložcom** je:

(i) vo vzťahu k Pôvodnému zálohu: (A) Ručiteľ, (B) spoločnosť Tatra Mountain Resorts PL, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 51 136 368, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č. 10929/L, 100% dcérska spoločnosť Ručiteľa a (C) spoločnosť Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., poľská spoločnosť s ručením obmedzeným so sídlom ul. Plac Atrakcji 1, 41-501 Chorzów, Poľská republika, identifikačné číslo NIP: 6272738214, zapísaná v registri podnikateľov Národného súdneho registra pod číslom 0000499958, 100% nepriama dcérska spoločnosť Ručiteľa; a

(ii) vo vzťahu k Náhradnému zálohu sa Záložcom stane akákoľvek osoba, ktorá je vlastníkom a záložcom Náhradného zálohu, vždy však až po uzavretí príslušnej Záložnej zmluvy a prístupní tejto osoby k Zmluve s Agentom pre zabezpečenie.

- (d) **Zálohom** je aj akýkoľvek majetok, majetkové hodnoty, práva, časti alebo príslušenstvo vecí, ktoré vznikne prírastkom, rozdelením, oddelením alebo inak z Pôvodného zálohu alebo Náhradného zálohu, a to aj viacnásobne, vždy v súlade s právnym poriadkom vzťahujúcim sa na daný Záloh.
- (e) Zálohom nie sú akékoľvek časti majetku, majetkové hodnoty, práva, stavby, diela, súčasti a/alebo príslušenstvo (ďalej len časti), o ktorých sa Emitent a/alebo Záložca s Agentom pre zabezpečenie v Záložnej zmluve dohodne, že nebudú predmetom Zabezpečenia, pokiaľ (i) je takúto dohodu možné právne účinne urobiť v zmysle príslušného právneho poriadku a (ii) z posledného dostupného ocenenia je možné určiť hodnotu Zálohu bez týchto častí.

11.6 Existujúce a povolené ťarchy

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

11.7 Prostriedky na LTV účte

- (a) Emitent sám alebo prostredníctvom Ručiteľa je oprávnený v súlade s týmito Emisnými podmienkami kedykoľvek doplniť Zabezpečenie alebo nahradiť Záložné právo k Nehnutelnostiam, Záložné právo k Hnutelným veciam alebo Záložné právo k Podielom alebo ich časť zložením peňažných prostriedkov na LTV účet.
- (b) Disponovanie s akýmikoľvek prostriedkami na LTV účte bude viazané v zmysle týchto Emisných podmienok, pričom Emitent ani Ručiteľ (i) nie je oprávnený LTV účet zrušiť a obmedziť nakladanie s prostriedkami na LTV účte inak ako je ustanovené v týchto Emisných podmienkach a (ii) je oprávnený požadovať uvoľnenie a/alebo prevod prostriedkov z LTV účtu len v súlade s týmito Emisnými podmienkami.

11.8 Zmluva s Agentom pre zabezpečenie

Vzťah medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie v súvislosti s prípadným výkonom Zabezpečenia v prospech Majiteľov dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi vo vzťahu k Zabezpečeniu je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom, Agentom pre zabezpečenie a každým Záložcom (ďalej len **Zmluva s agentom pre zabezpečenie**). Rovnopis Zmluvy s agentom pre zabezpečenie je k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom Dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.

11.9 Čas a spôsob zriadenia a vzniku Zabezpečenia

- (a) Záložné právo k Nehnutelnostiam bude zriadené jednou alebo viacerými záložnými zmluvami, ktoré uzatvorí Ručiteľ ako záložca a Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ do 90 dní od Dátumu

emisie Dlhopisov (ďalej len **Záložná zmluva na Nehnutelnosti**). Následne Ručiteľ na svoje náklady podá návrh na vklad Záložného práva k Nehnutelnostiam v prospech Agentu pre zabezpečenie do slovenského katastra nehnuteľností tak, aby Záložné právo k Nehnutelnostiam účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.

- (b) Záložné právo k Hnutelným veciam bude zriadené jednou alebo viacerými záložnými zmluvami, ktoré uzatvorí Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ a Ručiteľ a Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. ako záložcovia do 90 dní od Dátumu emisie Dlhopisov (každá ďalej len **Záložná zmluva na Hnutelné veci**). Následne každý Záložca na svoje náklady podá návrh na registráciu Záložného práva k relevantným Hnutelným veciam v príslušnom poľskom a slovenskom registri a/alebo vykoná všetky úkony potrebné podľa poľského a slovenského práva na to, aby Záložné právo k relevantným Hnutelným veciam účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.
- (c) Záložné právo k Podielom bude zriadené záložnou zmluvou, ktorú uzatvorí Tatry Mountain Resorts PL, a.s. ako záložca a Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ do 90 dní od Dátumu emisie Dlhopisov (ďalej len **Záložná zmluva na Podiely**). Následne Tatry Mountain Resorts PL, a.s. na svoje náklady podá návrh na registráciu Záložného práva k Podielom v príslušnom poľskom registri a/alebo vykoná všetky úkony potrebné podľa poľského práva na to, aby Záložné právo k Podielom účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.
- (d) Záložné právo k Pohľadávkam z LTV účtu bude zriadené záložnou zmluvou, ktorú uzatvorí Ručiteľ ako záložca a Agent pre zabezpečenie ako záložný veriteľ do 90 dní od Dátumu emisie Dlhopisov (ďalej len **Záložná zmluva na Pohľadávky z LTV účtu**). Následne Ručiteľ na svoje náklady podá návrh na registráciu Záložného práva k Pohľadávkam z LTV účtu v Notárskom centrálnom registri záložných práv a/alebo vykoná všetky úkony potrebné podľa slovenského práva na to, aby Záložné právo k Pohľadávkam z LTV účtu účinne vzniklo najneskôr do 1. marca 2019.

11.10 Opis Záložných zmlúv

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

- (iv) Záložné právo predstavuje bezpodmienečné, neodvolateľné a absolútne právo Agentu pre zabezpečenie vykonať Záložné právo a prevziať a použiť výnosy z jeho výkonu v súlade so Záložnou zmluvou;
 - (v) na výkon Záložného práva v súlade so Záložnou zmluvou nebude potrebný žiadny iný úkon alebo súhlas akejkoľvek inej osoby;
 - (vi) Agent pre zabezpečenie nepreberie žiadne záväzky Emitenta či iného Záložcu vo vzťahu k Zálohu ani nebude zodpovedať za vady Zálohu či akúkoľvek škodu, ktorá by vznikla v súvislosti so Zálohom;
 - (vii) Príslušný Záložca je výlučným vlastníkom Zálohu a každej jeho časti a že Záloh a každá jeho časť je voľne prevoditeľná.
- (e) Po tom ako sa Záložné právo stane vykonateľným podľa článku 11.12 a podmienok príslušnej Záložnej zmluvy a príslušných ustanovení rozhodného práva Záložnej zmluvy, Agent pre zabezpečenie môže za podmienok stanovených v Záložnej zmluve predať celý Záloh alebo ktorúkoľvek jeho časť akejkoľvek osobe na dobrovoľnej dražbe, verejnou súťažou alebo obdobný spôsobom podľa relevantného právneho poriadku, ktorý zabezpečí čo možno najvyššiu transparentnosť a zapojenie čo možno najväčšieho počtu záujemcov, pričom konkrétny spôsob výkonu si zvolí Agent pre zabezpečenie. Príslušný Záložca sa zaviazal poskytnúť Agentovi pre zabezpečenie všetku súčinnosť tak, aby bol výkon záložného práva úspešný a s čo najvyšším možným výťažkom. Pri výkone Záložného práva bude Agent pre zabezpečenie postupovať s náležitou starostlivosťou a dodržiavať pravidlá uvedené v Záložnej zmluve, ktoré budú vychádzať zo všeobecných pravidiel výkonu Záložného práva v článkoch 11.13 a 11.14 nižšie.
- (f) Každá Záložná zmluva sa bude riadiť právnymi predpismi toho štátu, na ktorého území sa Záloh nachádza a spory z nej budú rozhodovať súdy tohto štátu.
- (g) Maximálna suma zabezpečenej istiny, pokiaľ je taký údaj vyžadovaný podľa príslušného rozhodného práva, bude 90 000 000 EUR alebo 2 250 000 000 Kč.
- (h) Náklady spojené s uzavretím každej Záložnej zmluvy a účinným zriadením príslušného Zabezpečenia znáša príslušný Záložca.

11.11 Vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Agentu pre zabezpečenie

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

11.12 Začatie výkonu Zabezpečenia

Ak nastane akýkoľvek Prípád neplnenia záväzkov a následne Schôdza rozhodne o uplatnení práva požadovať predčasnú splatnosť Menovitej hodnoty dlhopisov alebo vymáhání záväzkov Emitenta po splatnosti Menovitej hodnoty dlhopisov a o výkone Zabezpečenia v súlade s týmito Emisnými podmienkami, potom Agent pre zabezpečenie vykoná Zabezpečenie (t.j. realizuje výkon Záložného práva) v súlade so zásadami uvedenými

v článkoch 11.13 a 11.14 nižšie, spôsobom a za podmienok stanovených v príslušnej Záložnej zmluve a tiež v súlade s príslušným právnym poriadkom, ktorým sa Zabezpečenie riadi.

11.13 Spôsob a zásady výkonu Záložného práva k Nehnuteľnostiam, Hnuteľným veciam a Podielom

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

- (a) Agent pre zabezpečenie vynaloží všetko rozumne požadovateľné úsilie, aby sa Záloh predal za cenu, za ktorú sa rovnaké alebo porovnateľné veci, hodnoty alebo práva zvyčajne predávajú za porovnateľných podmienok v čase a mieste predaja Zálohu.
- (b) Agent pre zabezpečenie bude postupovať vždy bez zbytočného odkladu a účelne tak, aby maximalizoval výťažok z výkonu Záložného práva a tak, aby nedošlo k zbytočnému zníženiu hodnoty Zálohu alebo dosiahnutého výťažku alebo neprimeranému oneskoreniu rozdelenia výťažku Majiteľom dlhopisov.
- (c) Agent pre zabezpečenie je oprávnený pri posudzovaní najvhodnejšej ponuky vziať do úvahy okrem výšky ponúkanej kúpnej ceny aj iné kritériá, najmä navrhovaný čas predaja, navrhovaný čas zaplatenia kúpnej ceny, a ostatné podmienky predaja, a na základe posúdenia všetkých podmienok predaja rozhodnúť, ktorá ponuka je ekonomicky najvýhodnejšia, pričom platí, že ponuka obsahujúca nominálne najvyššiu ponúkanú kúpnu cenu nebude automaticky a bez ďalšieho považovaná za ekonomicky najvýhodnejšiu ponuku.
- (d) V prípade verejnej súťaže alebo obdobného procesu podľa príslušného právneho poriadku, pokiaľ tieto aspekty príslušný právny poriadok kogentne neupravuje inak:
 - (i) za dostatočnú lehotu na predkladanie ponúk sa bude považovať aspoň jeden mesiac od vyhlásenia procesu prostriedkami zverejnenia, ktoré sú spôsobilé zabezpečiť oboznámenie so začatím procesu a jeho podmienkami dostatočnému počtu relevantných záujemcov. Pre vylúčenie pochybností, za minimálne požiadavky na zverejnenie podmienok verejnej súťaže sa bude považovať zverejnenie podmienok verejnej súťaže v (A) minimálne dvoch denníkoch s celoštátnou pôsobnosťou vychádzajúcich na území relevantného štátu, v ktorom sa Záloh nachádza a zároveň (B) v prípade Nehnuteľností v minimálne dvoch renomovaných realitných kanceláriách, ktorými budú realitné kancelárie pôsobiace v Relevantnom štáte;
 - (ii) minimálna kúpna cena, za ktorú sa Záloh môže predat' v prvom kole, nebude nižšia ako 80 % jeho hodnoty podľa posledného dostupného ocenenia;
 - (iii) ak nebude z akéhokoľvek dôvodu uzatvorená kúpna zmluva na Záloh s vybraným účastníkom verejnej súťaže alebo podobného procesu v stanovenom čase, Agent pre zabezpečenie bude oprávnený proces za rovnakých podmienok zopakovať; a
 - (iv) Agent pre zabezpečenie bude oprávnený proces zrušiť alebo bude mať právo odmietnuť všetky prijaté ponuky a taktiež stanoviť podmienky účasti v procese.
- (e) Agent pre zabezpečenie je v každom prípade povinný (i) Záloh nepredať alebo neakceptovať výťažok z predaja Zálohu (pokiaľ proces predaja nevedie sám Agent pre zabezpečenie), ak kúpna cena Zálohu nedosiahne aspoň 80 % jeho hodnoty podľa posledného dostupného ocenenia a (ii) predat' časti Zálohu nachádzajúce sa v jednom relevantnom štáte a projektovo alebo inak vecne a právne súvisiace vždy len ako jeden celok, pričom ak sa v relevantnom štáte nachádza viacero založených Zálohov, ktoré môžu predstavovať viacero celkov, za jeden celok sa budú považovať časti Zálohu, ktoré vzhľadom na lokalitu, kde sa nachádzajú spolu nevyhnutne súvisia vzhľadom na ich geografickú

blízkosť, funkčné využitie a stavebno-technickú prepojenosť. Tieto obmedzenia neplatia, ak od začatia výkonu Záložného práva k danej časti Zálohu (za ktorý sa považuje vykonanie prvého úkonu zo strany Agentu pre zabezpečenia ako záložného veriteľa, ktorý sa podľa daného právneho poriadku považuje za začatie výkonu záložného práva) uplynulo aspoň 365 dní.

- (f) Agent pre zabezpečenie bude povinný informovať Emitenta na jeho požiadanie raz za 30 dní o stave výkonu Záložného práva a o takých krokoch uskutočnených v súvislosti s výkonom Záložného práva, ktoré možno rozumne považovať za podstatné.
- (g) Agent pre zabezpečenie najneskôr do 30 dní po ukončení predaja Zálohu poskytne Emitentovi písomnú správu o procese predaja, výťažku z predaja, nákladoch, ktoré vznikli v súvislosti s výkonom Záložného práva a rozdelení výťažku z predaja.
- (h) Pre dodržanie princípov uvedených vyššie je Agent pre zabezpečenie povinný vyvinúť všetko rozumne požadovateľné úsilie a vykonať akýkoľvek úkon, ktorý je podľa príslušného právneho poriadku možné pre tento účel vykonať, vrátane podania návrhu alebo pokynu na zastavenie alebo prerušenie výkonu Záložného práva príslušnému orgánu vykonávajúcemu Záložné právo, exekútorovi alebo inej oprávnenej osobe.

11.14 Spôsob a zásady výkonu Záložného práva k Pohľadávkam z LTV účtu

Agent pre zabezpečenie pri výkone Záložného práva k Pohľadávkam z LTV účtu bude oprávnený bezodkladne po začatí výkonu dať príkaz banke vedúcej LTV účet na úhradu pohľadávky z LTV účtu a použiť takto prijaté prostriedky na úhradu zabezpečenej pohľadávky a na ich rozdelenie Majiteľom dlhopisov podľa článku 11.15.

11.15 Použitie výťažku z výkonu Zabezpečenia

- (a) Výťažok z výkonu Zabezpečenia Agent pre zabezpečenie po odpočítaní účelne vynaložených a preukázaných nákladov na výkon Zabezpečenia (vrátane pre odstránenie pochybností nákladov na zverejnenie oznámení uskutočnených Agentom pre zabezpečenie, prezentačné materiály, právne, daňové či iné odborné poradenstvo, odmeny a nákladov dražobníka alebo inej osoby, ktorá v zmysle príslušného právneho poriadku vykonáva alebo sa podieľa na výkone Zabezpečenia a iné súvisiace služby a iné účelne vynaložené náklady spojené s výkonom Zabezpečenia) a dohodnutej odmeny bez zbytočného odkladu prevedie na účet Administrátora za účelom vyplatenia Majiteľom dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Výplatoú čiastky podľa predchádzajúcej vety Administrátorovi Agent pre zabezpečenie splní svoju povinnosť voči Majiteľom dlhopisov vo vzťahu k takto vyplatennej čiastke a Majitelia dlhopisov nebudú môcť v súvislosti s takto vyplatenou čiastkou uplatňovať žiadne ďalšie nároky voči Agentovi pre zabezpečenie.
- (b) V priebehu výkonu svojich povinností bude Agent pre zabezpečenie informovať Majiteľov dlhopisov o postupe výkonu Zabezpečenia a o obsahu každého podstatného oznámenia alebo dokladu, ktorý v súvislosti s výkonom Zabezpečenia dostane či vyhotoví, a to spôsobom určeným v príslušnom rozhodnutí Schôdze. Ak výťažok z výkonu Zabezpečenia nebude postačovať na úhradu všetkých peňažných záväzkov z Dlhopisov, budú jednotliví Majitelia dlhopisov uspokojení z výťažku výkonu Zabezpečenia pomerne a neuspokojená časť peňažných záväzkov z Dlhopisov bude ďalej vymáhateľná voči Emitentovi v súlade s platnými právnymi predpismi. Po takomto rozdelení nebude Agent pre zabezpečenie povinný uhradiť žiadnemu Majiteľovi dlhopisov nič navyše. Prípadný prebytok výťažku z výkonu Zabezpečenia bude bez zbytočného odkladu vrátený Emitentovi, alebo ním určenej osobe.
- (c) Akékoľvek prostriedky, ktoré Agent pre zabezpečenie obdrží v súvislosti s výkonom Zabezpečenia, vrátane výťažku zo Zabezpečenia (prípadne aj speňaženia v konkurze alebo obdobnom konaní), musí Agent pre zabezpečenie evidovať oddelene od svojho ostatného majetku a nemôže s ním disponovať s

výnimkou výplaty podľa tohto článku Emisných podmienok. Agent pre zabezpečenie nie je povinný platiť žiadny úrok z týchto prostriedkov.

11.16 Zánik Zabezpečenia

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

Pracovný deň znamená pre účely týchto Emisných podmienok (s výnimkou článku 16 nižšie) akýkoľvek kalendárny deň (okrem soboty, nedele), kedy sú banky v Českej republike a v Slovenskej republike bežne otvorené pre verejnosť a deň, počas ktorého sa vykonáva vysporiadanie medzibankových platieb v českých korunách alebo eurách.

11.17 Zodpovednosť Agentu pre zabezpečenie

- (a) Pri výkone svojej funkcie je Agent pre zabezpečenie povinný konať s náležitou starostlivosťou a v súlade so záujmami Majiteľov dlhopisov, ktoré sú mu alebo ktoré mu musia byť známe, a je viazaný pokynmi Schôdze. To neplatí, ak také pokyny odporujú všeobecne záväzným právnym predpisom alebo sú v rozpore s Emisnými podmienkami alebo ak vyžadujú konanie, ktoré nie je v súlade so spoločnými záujmami všetkých Majiteľov dlhopisov.
- (b) Agent pre zabezpečenie má voči Majiteľom dlhopisov výlučne len tie povinnosti, ktoré sú uvedené v týchto Emisných podmienkach a Zmluve s agentom pre zabezpečenie. Agent pre zabezpečenie nemá žiadne povinnosti komisionára, mandátára alebo poradcu voči Majiteľom dlhopisov. Agent pre zabezpečenie vyjadruje svoj súhlas so svojimi právami a povinnosťami uvedenými v týchto Emisných podmienkach uzatvorením Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a Majitelia dlhopisov sa budú môcť domáhať svojich práv voči Agentovi pre zabezpečenie tak, ako sú uvedené v týchto Emisných podmienkach v súlade s príslušnými ustanoveniami o zmluvách uzatvorených v prospech tretích osôb podľa Občianskeho zákoníku.
- (c) Agent 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 Agentu pre zabezpečenie. Ak ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisov vznikne v dôsledku porušenia povinností Agentu pre zabezpečenie akákoľvek škoda, Majiteľ dlhopisov súhlasí s tým, že Agent pre zabezpečenie (ak za škodu zodpovedá podľa predchádzajúcej vety) bude povinný nahradiť túto škodu iba do výšky skutočnej škody.
- (d) Agent pre zabezpečenie nie je povinný sledovať ani zisťovať, či došlo k Prípadu neplnenia záväzkov alebo inému porušeniu Emitenta v súvislosti s Dlhopismi. Agent pre zabezpečenie nemá vedomosti o výskyte Prípadu neplnenia záväzkov, pokiaľ mu príslušná skutočnosť nie je oznámená v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Agent pre zabezpečenie nezodpovedá za akékoľvek omeškanie (alebo jeho následky) s pripísaním na účet akejkoľvek čiastky, ktorú má Agent pre zabezpečenie povinnosť poukázať podľa týchto Emisných podmienok, ak Agent pre zabezpečenie vykonal všetky potrebné kroky v najkratšom možnom čase za účelom plnenia požiadaviek predpisov alebo postupov príslušného platobného systému používaného Agentom pre zabezpečenie na tento účel.

11.18 Oprávnenia Agentu pre zabezpečenie

- (a) Ak tieto Emisné podmienky, Zmluva s agentom pre zabezpečenie, Záložná zmluva alebo rozhodnutie Schôdze v súlade s týmito Emisnými podmienkami výslovne neukladajú Agentovi pre zabezpečenie postupovať určitým spôsobom, Agent pre zabezpečenie je oprávnený vykonávať svoje práva a povinnosti v súvislosti so Zabezpečením podľa vlastného uváženia.
- (b) Agent pre zabezpečenie môže vykonávať akékoľvek obchody s Emitentom alebo osobami v jeho skupine a môže nadobúdať a vlastníť Dlhopisy pre seba alebo pre svojich klientov a má nárok na súvisiacu odmenu alebo zisk.
- (c) Agent pre zabezpečenie sa môže zdržať akéhokoľvek konania, ak by to podľa jeho rozumne odôvodneného názoru mohlo predstavovať porušenie príslušného právneho predpisu.

11.19 Výmena Zálohu

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

- (v) Náhradný záloh bol ocenený jednou zo spoločností patriacich do skupiny Deloitte, EY, KPMG, PricewaterhouseCoopers, Jones Lang LaSalle, Colliers, Cushman&Wakefield, CBRE, Savills, Lambert Smith Hampton alebo Knight Frank, podľa výberu Emitenta (pričom pri výbere z menovaných skupín nie je potrebná dohoda alebo súhlas Agentu pre zabezpečenie) alebo inou renomovanou spoločnosťou poskytujúcou služby v súvislosti s oceňovaním aktív určenou po dohode medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie a toto ocenenie nie je staršie ako 90 dní. Pre odstránenie pochybností:
- (A) ocenenie bude vždy vykonané v mene euro; ak sa táto suma určuje prepočtom zo sumy v mene príslušného štátu, v ktorom sa nachádza Náhradný záloh, na prepočet sa použije 10-dňový priemer príslušného výmenného kurzu podľa denného kurzového lístka publikovaného Európskou centrálnou bankou platného za desať Pracovných dní bezprostredne predchádzajúcich dňu vypracovania ocenenia;
 - (B) ocenenie nemusí byť vo forme znaleckého posudku v zmysle príslušných právnych predpisov;
 - (C) spoločnosť vykonávajúca ocenenie môže zvoliť akúkoľvek komerčnej primeranú metódu ocenenia vrátane výnosovej metódy, metódy trhovej ceny alebo metódy zostatkovej hodnoty, vždy podľa svojej odbornej úvahy; a
 - (D) Agent pre zabezpečenie nemá povinnosť metódu a výsledok ocenenia žiadnym spôsobom skúmať a je oprávnený sa na poskytnuté ocenenie spoliehať vo všetkých ohľadoch.
- (vi) Právny poradca zvolený Agentom pre zabezpečenie po dohode s Emitentom Agentovi pre zabezpečenie spomedzi renomovaných právnických kancelárií pôsobiacich v relevantnom štáte vystavil právny posudok rozumne uspokojivý pre Agentu pre zabezpečenia ohľadom platného zriadenia Záložného práva vo vzťahu k Náhradnému zálohu.
- (vii) Vlastník Náhradného zálohu (pokiaľ je iný než Emitent, Ručiteľ alebo existujúci Záložca) sa stal stranou Zmluvy s agentom pre zabezpečenie v postavení Záložcu.
- (viii) Po uvoľnení záložného práva k Uvoľňovanému zálohu ukazovateľ LTV (zahŕňajúci Náhradný Záloh a prostriedky na LTV účte) neprekročí hodnotu určenú v článku 12 pričom pri výpočte ukazovateľa LTV sa použije ocenenie Náhradného zálohu podľa odseku (v) vyššie.
- (b) Splnením vyššie uvedených odkladacích podmienok sa:
- (i) vlastník Náhradného zálohu (pokiaľ je iný než Emitent, Ručiteľ alebo existujúci Záložca) bude na účely týchto Emisných podmienok považovať za „Záložcu“ a budú sa na neho vzťahovať všetky práva a povinnosti Záložcov upravené v týchto Emisných podmienkach;
 - (ii) záložná zmluva a iná súvisiaca dokumentácia požadovaná podľa právneho poriadku príslušnej jurisdikcie (štátu) uzatvorená medzi Agentom pre zabezpečenie a Záložcom sa na účely týchto Emisných podmienok bude považovať za „Záložnú zmluvu“ a budú sa na ňu vzťahovať všetky relevantné ustanovenia týchto Emisných podmienok týkajúce sa Záložných zmlúv.

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

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

- (d) Výmenu Zálohu podľa tohto článku Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov bez zbytočného odkladu spôsobom podľa článku 26, pričom rovnopis uzavretej Záložnej zmluvy ohľadom zriadenia Záložného práva k Náhradnému zálohu bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.
- (e) Náklady na výmenu Zálohu podľa tohto článku (vrátane účelne vynaložených a dokumentovaných nákladov Agentu pre zabezpečenie) znáša Emitent, Ručiteľ alebo príslušný Záložca.

11.20 Možnosť zmeny, prevodu alebo odstránenia časti Zálohu

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

- (a) v prípade Zálohu vo forme Hnuteľného majetku, ide o nakladanie so Zálohom v rámci bežného obchodného styku, v rámci bežnej údržby, opráv alebo vylepšení pričom súhrn Hnuteľného majetku ako celok takým úkonom neutrpí podstatnú ujmu pokiaľ ide o jeho trhovú hodnotu;
- (b) v prípade Zálohu vo forme Nehnuteľností, ide o odstránenie a/alebo zánik časti Zálohu, ktorý je potrebný alebo obvyklý v súvislosti s plánovanou výstavbou na pozemkoch, ktoré sú súčasťou Nehnuteľností; alebo
- (c) v prípade Zálohu vo forme Podielov, ide o nakladanie alebo zmenu Zálohu, ktorá je nevyhnutná alebo účelná v dôsledku zmeny právnej formy alebo korporátnej reorganizácie pokiaľ jej výsledkom nebude zánik Záložného práva na dotknutý Podiel alebo podstatné zníženie dotknutej časti Zálohu.

11.21 Zmeny Zálohu v osobitných prípadoch

- (a) Emitent je oprávnený od Agentu pre zabezpečenie požadovať všetku rozumne požadovateľnú súčinnosť (vrátane udelenia príslušných súhlasov a uzatvorenia prípadných dodatkov k Záložnej zmluve a prípadných zmien v registrácii príslušného záložného práva), ktorá je potrebná a rozumne požadovaná na:
 - (i) bez ohľadu na možný dopad takého kroku na hodnotu ukazovateľa LTV, uvoľnenie Záložného práva (aj opakovane) na akúkoľvek časť Zálohu v hodnote celkom do 3 000 000 EUR v priebehu jedného účtovného roka Emitenta, pričom pri stanovení hodnoty dotknutej časti Zálohu sa použije ocenenie na základe zostatkovej účtovnej hodnoty podľa IFRS podľa účtovníctva príslušného Záložcu; Agent pre zabezpečenie nemá povinnosť takéto ocenenie

preukázané predložením príslušných účtovných záznamov žiadnym spôsobom skúmať a je oprávnený sa na poskytnuté ocenenie spoliehať vo všetkých ohľadoch;

- (ii) uvoľnenie Záložného práva na akúkoľvek časť Zálohu v hodnote, ktorá podľa posledného dostupného ocenenia presahuje hodnotu premennej N vo výpočte ukazovateľa LTV podľa článku 12 potrebnej na dosiahnutie požadovanej hodnoty ukazovateľa LTV;
 - (iii) uvoľnenie Záložného práva na časť Zálohu, ktorú Emitent nahradil zložením peňažných prostriedkov na LTV účet;
 - (iv) zmenu Nehnuteľností alebo ich časti vrátane rozdelenia pozemkov tvoriacich Nehnuteľnosti, ak je takáto zmena potrebná alebo obvyklá vo vzťahu k stavebnej činnosti na Nehnuteľnostiach a nespôsobí zánik záložného práva zriadeného vo vzťahu k tejto Nehnuteľnosti, vrátane jej časti; pričom pre odstránenie pochybností platí, že zmeny podľa tohto bodu môže Emitent alebo Záložca vykonať aj bez súčinnosti Agentu pre zabezpečenie, pokiaľ je to možné podľa ustanovení príslušného právneho poriadku a príslušnej Záložnej zmluvy; alebo
 - (v) prevod Zálohu na inú osobu zo Skupiny, ak je to možné podľa práva štátu, kde sa Záloh nachádza, a nadobúdateľ Zálohu sa najneskôr súčasne s účinnosťou prevodu stane stranou Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a Záložnej zmluvy; v takom prípade sa nadobúdateľ Zálohu bude na účely týchto Emisných podmienok považovať za „Záložcu“ a budú sa na neho vzťahovať všetky práva a povinnosti Záložcov upravené v týchto Emisných podmienkach.
- (b) Agent pre zabezpečenie sa zaväzuje vykonať všetky úkony a poskytnúť všetku súčinnosť potrebnú k výmazu Záložného práva k dotknutej časti Zálohu z príslušného registra, najmä doručí Záložcovi príslušné súhlasy, ktoré je ako záložný veriteľ oprávnený udeliť, uzavrie dodatok k Záložnej zmluve, vystaví a doručí vzdanie sa Záložného práva alebo potvrdenie o zániku Záložného práva. Agent pre zabezpečenie bude pri každom úkone potrebnom na zmenu Zabezpečenia postupovať vždy bez zbytočného odkladu (najneskôr však do 15 Pracovných dní) po doručení príslušnej žiadosti Emitenta a predloženia dokladov rozumne hodnoverne preukazujúcich splnenie odkladacích podmienok alebo umožňujúcich Agentovi pre zabezpečenie vykonať príslušný úkon (napr. doručenie návrhu novej Záložnej zmluvy).
- (c) Zmeny v Zabezpečení podľa tohto článku, ktoré spôsobujú zmenu osoby Záložcu alebo uzavretie dodatku k Záložnej zmluve alebo novej Záložnej zmluvy, budú Majiteľom dlhopisov oznámené následne v súlade s článkom 26. Rovnopis každého uzavretého dodatku k Záložnej zmluve alebo novej Záložnej zmluvy bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.
- (d) Náklady na zmenu Zabezpečenia podľa tohto článku (vrátane účelne vynaložených a dokumentovaných nákladov Agentu pre zabezpečenie) znáša Emitent, Ručiteľ alebo príslušný Záložca.

11.22 Vzdanie sa funkcie zo strany Agentu pre zabezpečenie

- (a) Agent pre zabezpečenie je oprávnený vzdať sa svojej funkcie písomným oznámením adresovaným Emitentovi a Administrátorovi z dôvodov uvedených v Zmluve s agentom pre zabezpečenie s účinnosťou 30 dní od doručenia oznámenia. Emitent môže poveriť výkonom funkcie Agentu pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi inú vhodnú osobu, ktorá je podľa všetkých príslušných právnych poriadkov oprávnená takúto funkciu vykonávať (ďalej len **Kvalifikovaná osoba**). Táto zmena nesmie byť Majiteľom dlhopisov na ujmu.

- (b) Ak Emitent nevymenuje nástupníckeho Agentu pre zabezpečenie do 14 dní od doručenia oznámenia vyššie, Agent pre zabezpečenie má právo sám postúpiť všetky svoje práva a previesť všetky svoje povinnosti podľa týchto Emisných podmienok, Záložnej zmluvy a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie na inú Kvalifikovanú osobu.
- (c) V každom prípade sa vzdanie funkcie Agentom pre zabezpečenie a vymenovanie nástupníckeho Agentu pre zabezpečenie stanú účinnými, iba ak nástupnícky Agent pre zabezpečenie oznámi Emitentovi a Administrátorovi, že svoje vymenovanie prijíma a že podľa názoru nástupníckeho Agentu pre zabezpečenie boli vykonané kroky potrebné k tomu, aby na neho prešli všetky oprávnenia Agentu pre zabezpečenie vyplývajúce z týchto Emisných podmienok, všetkých Záložných zmlúv a Zmluvy s agentom pre zabezpečenie. Po podaní tohto oznámenia sa nástupnícky Agent pre zabezpečenie stane Agentom pre zabezpečenie, nebude však mať žiadnu zodpovednosť za akékoľvek konanie alebo opomenutie predchádzajúceho Agentu pre zabezpečenie. Emitent zmenu Agentu pre zabezpečenia oznámi Majiteľom Dlhopisov bez zbytočného odkladu spôsobom podľa článku 26.

11.23 Výmena Agentu pre zabezpečenie Emitentom alebo rozhodnutím Schôdze

Ak Agent pre zabezpečenie (a) zanikne bez právneho nástupcu alebo (b) nebude môcť vykonávať svoju bežnú podnikateľskú činnosť (z dôvodu odňatia príslušných podnikateľských oprávnení, nútenej správy, konkurzného alebo reorganizačného konania, a pod.), (c) bude na neho podaný veriteľský insolvenčný návrh, ktorý nebude zjavne neodôvodnený alebo šikanujúca alebo (d) sa stane Prepojenou osobou s akoukoľvek Povinnou osobou, Emitent bez zbytočného odkladu informuje o týchto okolnostiach Majiteľov dlhopisov a poverí výkonom funkcie Agentu pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi inú Kvalifikovanú osobu. Táto zmena nesmie byť Majiteľom dlhopisov na ujmu. Ak (i) Emitent vo vyššie uvedených prípadoch Agentu pre zabezpečenie neodvolá a nepoverí výkonom jeho činností inu Kvalifikovanú osobu alebo (ii) Agent pre zabezpečenie nebude podľa názoru akéhokoľvek Majiteľa dlhopisu riadne plniť svoje práva a povinnosti podľa Emisných podmienok, Zmluvy s Agentom pre zabezpečenie alebo zákona, je Majiteľ dlhopisu oprávnený zvoliť Schôdzu, aby rozhodla o ďalšom zotrvaní Agentu pre zabezpečenie vo svojej funkcii alebo o jeho odvolaní a nahradení inou Kvalifikovanou osobou. Emitent a Agent pre zabezpečenie sú povinní k výmene Agentu pre zabezpečenie poskytnúť všetku potrebnú súčinnosť.

Prepojená osoba pre účely týchto Emisných podmienok znamená vo vzťahu k určitej osobe jej ovládanú osobu, jej ovládajúcu osobu alebo inú ovládanú osobu takej ovládajúcej osoby, kde ovládanou osobou sa pre účely tejto definície rozumie ovládaná osoba podľa ustanovenia § 74 Zákona o obchodných korporáciách a ovládajúcou osobou sa pre účely tejto definície rozumie ovládajúca osoba podľa ustanovení § 74 a 75 Zákona o obchodných korporáciách.

Povinná osoba znamená Emitenta, Ručiteľa a akéhokoľvek Záložcu.

11.24 Uplatnenie nárokov v insolvenčnom konaní

Ak Agent pre zabezpečenie v konkurze, reorganizácii alebo obdobnom zahraničnom insolvenčnom konaní ohľadom Emitenta obdrží akúkoľvek čiastku určenú na rozdelenie veriteľom Emitenta z Dlhopisov, má právo ponechať si z nej čiastku zodpovedajúcu jeho účelne vynaloženým a preukázaným nákladom a dohodnutej odmene. Zostávajúcu čiastku rozdelí pomerne medzi Majiteľov dlhopisov.

12. ZÁVÄZOK OHĽADOM HODNOTY ZABEZPEČENIA

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

12.2 **Ukazovateľ LTV** bude vypočítaný v mene euro a je definovaný ako:

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

kde:

U znamená k okamihu, kedy je ukazovateľ LTV vyhodnocovaný, celkovú menovitou hodnotu vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov vydaných podľa týchto Emisných podmienok (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta) spolu so súčtom všetkých splatných úrokových výnosov z Dlhopisov, ktoré k okamihu, kedy je ukazovateľ LTV vyhodnocovaný, ešte neboli vyplatené Majiteľom dlhopisov, pričom sa pre prepočet vyššie uvedenej celkovej menovitej hodnoty z korún českých na euro použije kurz stanovený podľa swapovej sadzby uvedenej v zaisťovacej zmluve, ktorú Emitent uzavrie s finančnou protistranou ohľadom zabezpečenia menového rizika z Dlhopisov, pričom tento kurz oznámi Majiteľom dlhopisov spôsobom podľa článku 26 najneskôr do 31. marca 2019;

N znamená hodnotu celého Zálohu okrem Podielov stanovenú podľa ocenenia uvedeného nižšie (a pre vylúčenie pochybností, nie na základe účtovnej hodnoty Zálohu); a

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

12.3 Hodnotenie ukazovateľa LTV prvýkrát predloží Emitent Agentovi pre zabezpečenie podľa údajov z ocenenia k 31. októbru 2019 do 31. marca 2020 následne na ročnej báze vždy podľa údajov z ocenenia ku skončeniu príslušného finančného roka Emitenta do piatich mesiacov po skončení príslušného finančného roka až do Dátumu konečnej splatnosti. Každé hodnotenie ukazovateľa LTV bude vykonané na základe ocenenia hodnoty celého Zálohu okrem Podielov, pričom príslušný posudok alebo viaceré posudky o ocenení budú Agentovi pre zabezpečenie doručené najneskôr v lehote 20 dní pred plánovaným hodnotením ukazovateľa LTV. Ocenenie celého Zálohu bude vykonané obdobným spôsobom ako ocenenie podľa odseku 11.19(a)(v) vyššie.

12.4 Výpočty LTV vykoná Emitent, pričom s výnimkou zjavnej chyby bude Agent pre zabezpečenie oprávnený sa na poskytnutý výpočet spoliehať vo všetkých ohľadoch. Výsledok výpočtu LTV Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov spôsobom podľa článku 26, pričom podklady pre tento výpočet vrátane ocenení Zálohu budú po oznámení výpočtu LTV k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni Administrátora.

12.5 V prípade neplnenia ukazovateľa LTV je Emitent povinný do 60 Pracovných dní od oznámenia výsledku výpočtu LTV podľa svojho rozhodnutia:

- (a) zabezpečiť zriadenie záložného práva na ďalší Záloh okrem Podielov vo vlastníctve Ručiteľa alebo ktorejkoľvek jeho priamej alebo nepriamej dcérskej spoločnosti ako existujúceho alebo nového Záložcu, pričom vo vzťahu k zakladanému Zálohu musia byť primerane splnené podmienky podľa odsekov 11.19(a)(ii) až 11.19(a)(vii);
- (b) zabezpečiť vloženie peňažných prostriedkov na LTV účet; alebo
- (c) vykonať kombináciu úkonov podľa odsekov (a) a (b);

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

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

13. NEGATÍVNE ZÁVÄZKY

13.1 Negatívne záväzky vo vzťahu k zadĺženiu Ručiteľa

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

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

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

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

Pričom:

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

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

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

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

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

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

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

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

Pričom:

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

EDS znamená EBITDA dcérskych spoločností, teda tú časť položky *Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou* v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, ktorá pripadá na tie konsolidované dcérske spoločnosti Ručiteľa, ktorých podiely alebo akcie Ručiteľ vlastní po obdobie kratšie než 12 mesiacov pred dátumom, ku ktorému je zostavená príslušná konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa.

- (e) Plnenie Ukazovateľa Leverage sa bude overovať vždy dvakrát ročne ku koncu príslušného finančného roka a polroka na základe údajov z auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa za celý finančný rok alebo neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa za finančný polrok, v každom prípade podľa IFRS. Plnenie Ukazovateľa Leverage (alebo jeho prípadné nesplnenie) a príslušné výpočty Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov v čase a spôsobom podľa článku 26 a odsekov 27(c) a 27(d). Prvýkrát bude overenie Ukazovateľa Leverage vykonané za finančný rok končiaci 31. októbra 2018.
- (f) Všetky finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty podľa tohto článku budú určené na základe príslušnej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa. Ak nebude niektorý z údajov priamo zistiteľný z takejto účtovnej závierky Ručiteľa alebo z prílohy k nej, Emitent zabezpečí, že Ručiteľ poskytne potrebné údaje zo svojej účtovnej evidencie. Pre odstránenie pochybností, ak nie je uvedené inak, má sa za to, že všetky účtovné kategórie a čiastky sú uvedené bez dane z pridanej hodnoty, na konsolidovanom základe a podľa štandardov IFRS platných v čase zostavenie príslušnej účtovnej závierky.

13.2 Obmedzenie transakcií s blízkymi osobami

Emitent ani Ručiteľ neuzavrie so žiadnou Blízkou osobou transakciou, ktorej predmetom je scudzenie majetku Emitenta alebo Ručiteľa (vrátane majetku jeho dcérskych spoločností) za podmienok iných než pri bežnom obchodnom styku ani žiadne také obchody, ktoré vzhľadom na svoju povahu, účel alebo riziko by sa nevykonali s inou než Blízkou osobou.

Blízka osoba znamená (a) každú spoločnosť v Skupine, (b) každú fyzickú osobu, ktorá je akcionárom (priamym či nepriamym) Emitenta s podielom na základnom imaní a hlasovacích právach viac než 10 % alebo je členom štatutárneho orgánu ktorejkoľvek spoločnosti v Skupine, (c) každú blízku osobu (v zmysle § 22 Občianskeho zákoníka) týchto fyzických osôb a (d) každú právnickú osobu, ktorú ovláda fyzická osoba alebo spoločne ovládajú viaceré fyzické osoby uvedené v bode (b) alebo (c).

14. VÝNOS DLHOPISOV

14.1 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 7. novembra a 7. mája každého roka (ďalej len **Deň výplaty úrokov**), prvýkrát 7. mája 2019.

Výnosové obdobie na účely týchto Emisných podmienok znamená obdobie začínajúce Dátumom emisie Dlhopisov (vrátane) a končiacie v poradí prvým Dňom výplaty úrokov (vynímajúc) a ďalej každé ďalšie bezprostredne nadväzujúce obdobie šiestich mesiacov začínajúce Dňom výplaty úrokov (vrátane) a končiacie ďalším nasledujúcim Dňom výplaty úrokov (vynímajúc), až do Dňa splatnosti

dlhopisov. Na účely začiatku plynutia akéhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty úrokov neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

14.2 Konvencia pre výpočet úrokov

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

14.3 Stanovenie úrokového výnosu

Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za každé obdobie jedného bežného roka sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty dlhopisu a Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akéhokoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty Dlhopisu a Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet úroku uvedenej v článku 14.2 vyššie. Celková čiastka úrokového výnosu vypočítaná podľa toho bodu bude zaokrúhlená na dve desatinné miesta matematicky.

14.4 Konec úročenia

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

15. SPLATNOSŤ DLHOPISOV A ICH ODKÚPENIE

15.1 Konečné splatenie

Ak sa Dlhopisy nestanú predčasne splatné podľa tohto článku alebo článku 19 nižšie, Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 7. novembra 2022 (ďalej len **Deň konečnej splatnosti**).

15.2 Predčasné splatenie Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta

- (a) Najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie a potom vždy k nasledujúcemu Dňu výplaty úrokov až do Dňa konečnej splatnosti môže Emitent písomným oznámením Majiteľom dlhopisov určiť, že všetky Dlhopisy alebo ich určená časť (definovaná ako percento Menovitej hodnoty rovnaké pre všetkých Majiteľov dlhopisov) sa stávajú predčasne splatné. Každý takto stanovený deň bude **Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta**. Oznámenie musí byť urobené najneskôr 60 dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta.
- (b) Určenie Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta je neodvolateľné.
- (c) Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta splatiť Majiteľovi dlhopisov Menovitú hodnotu každého Dlhopisu alebo jej časť uvedenú v oznámení Emitenta navýšenú o akumulovaný riadny úrok a tiež mimoriadny úrok vo výške 1/48 Úrokovej sadzby za každý aj začatý mesiac odo Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta až do Dňa konečnej splatnosti.

15.3 Odkúpenie Dlhopisov

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

15.4 Zánik Dlhopisov

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

15.5 Domnienka splatenia

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

16. SPÔSOB, TERMÍNY A MIESTO SPLATENIA

16.1 Mena

Emitent sa zaväzuje vyplácať výnosy z Dlhopisov a splatiť Menovitú hodnotu dlhopisov v mene koruna česká (Kč), prípadne v inej zákonnej mene Českej republiky, ktorá by českú korunu nahradila. Výnosy z Dlhopisov budú vyplácané a Menovitá hodnota dlhopisov bude splatená Majiteľom dlhopisov za podmienok stanovených týmito Emisnými podmienkami v súlade s daňovými a inými príslušnými právnymi predpismi České republiky platnými a účinnými v čase vykonania príslušnej platby.

V prípade, že koruna česká, v ktorej sú Dlhopisy denominované, a v ktorej majú byť v súlade s týmito Emisnými podmienkami vykonávané platby v súvislosti s Dlhopismi, zanikne a bude nahradená menou euro, bude (i) denominácia Dlhopisov zmenená na euro, a to v súlade s platnými právnymi predpismi, a (ii) všetky peňažné dlhy z dlhopisov budú automaticky a bez ďalšieho oznámenia Majiteľom dlhopisov splatné v euro, pričom ako výmenný kurz koruny českej na euro bude použitý oficiálny kurz (t.j. pevný prepočítací koeficient) v súlade s platnými právnymi predpismi. Takéto nahradenie koruny českej (i) sa v žiadnom ohľade nedotkne existencie dlhov Emitenta vyplývajúcich z Dlhopisov alebo ich vymáhateľnosti a (ii) pre vylúčenie pochybností nebude považované ani za zmenu Emisných podmienok ani za Prípád porušenia povinností podľa Emisných podmienok.

16.2 Deň výplaty

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

16.3 Určenie práva na obdržanie výplat súvisiacich s Dlhopismi

- (a) Výnosy z Dlhopisov a Menovitá hodnota dlhopisov (alebo jej príslušná časť podľa článku 15.2) budú vyplácané osobám, na ktorých účte vlastníka v Centrálnom depozitári alebo evidenciu osoby vedúcu evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre výplatu výnosu alebo Rozhodného dňa pre splatenie menovitej hodnoty (ďalej len **Oprávnený príjemca**).

- (b) **Rozhodný deň pre výplatu výnosu** je deň, ktorý o 30 dní prechádza príslušnému Dňu výplatu úrokov, pričom však platí, že pre účely zabezpečenia Rozhodného dňa pre výplatu výnosu sa Deň výplaty úrokov neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa. Pre účely určenia príjemcu úrokového či iného výnosu nebudú Emitent ani Administrátor prihladať k prevodom Dlhopisov zapísaných v centrálnej evidencii alebo evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu po Rozhodnom dni pre výplatu výnosu.
- (c) **Rozhodný deň pre splatenie menovitej hodnoty** je deň, ktorý o 30 dní prechádza príslušnému Dňu konečnej splatnosti, resp. Dňu predčasnej splatnosti, pričom však platí, že pre účely zabezpečenia Rozhodného dňa pre splatenie menovitej hodnoty sa taký Deň výplaty neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa. Pre účely určenia príjemcu menovitej hodnoty Dlhopisov nebudú Emitent ani Administrátor prihladať k prevodom Dlhopisov zapísaným v centrálnej evidencii alebo evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty. Pokiaľ to nebude odporovať platným právnym predpisom, môžu byť prevody Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty do príslušného Dňa výplaty.
- (d) Ak sú Dlhopisy podľa zápisu na účte vlastníka v Centrálnom depozitári založené, považuje sa záložný veriteľ zapísaný vo výpise z evidencie príslušnej Emisie vyhotovený Centrálnym depozitárom ku koncu Rozhodného dňa pre určenie osoby oprávnenej uplatňovať práva z Dlhopisov podľa Emisných podmienok za osobu oprávnenú k výplatu úrokových či iných výnosov a menovitej hodnoty vo vzťahu k príslušným Dlhopisom (teda za Oprávneného príjemcu), ibaže (i) z výpisu z evidencie Emisie je zrejmé, že osobou oprávnenou na výplatu výnosu zo založených Dlhopisov je príslušný Majiteľ dlhopisov, a/alebo (ii) je Administrátorovi preukázané iným pre Administrátora uspokojivým spôsobom, že príslušný Majiteľ dlhopisov má právo na výplatu vo vzťahu k založeným Dlhopisom na základe dohody medzi takýmto Majiteľom dlhopisov a záložným veriteľom.

16.4 Vykonávanie platieb

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

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

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

16.5 Zmena spôsobu a miesta uskutočňovania platieb

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

16.6 Definícia pracovného dňa

Pracovným dňom sa pre účely tohto článku 16 rozumie akýkoľvek kalendárny deň (okrem soboty a nedele), kedy sú banky v Českej republike bežne otvorené pre verejnosť a deň, počas ktorého sa vykonáva vysporiadanie medzibankových platieb v českých korunách alebo eurách.

17. ZDANENIE

Pokiaľ právny predpis alebo medzinárodná zmluva, ktorou je Česká republika viazaná nestanoví inak, Emitent nezodpovedá za odvod akýchkoľvek daní ani mu neplynie povinnosť zaplatiť akékoľvek dane v súvislosti s Dlhopismi, najmä v dôsledku vlastníctva, prevodu alebo výkonu práv z Dlhopisov.

Príjem z držby Dlhopisov vyplácaný fyzickým alebo právnickým osobám českým daňovým nerezidentom alebo fyzickým osobám českým daňovým rezidentom všeobecne podlieha zrážkovej dani vyberanej pri zdroji (t.j. Emitentom pri úhrade výnosov z držby Dlhopisov). V prípade, že príjem podlieha zrážkovej dani, Emitent zodpovedá za zrážku dane pri zdroji.

Ak bude vlastníctvo, prevod alebo výkon práv vyplývajúcich z Dlhopisov podliehať akejkoľvek dani, nebude Emitent povinný hradiť Majiteľovi Dlhopisu žiadne sumy ako náhradu v dôsledku takýchto daní.

18. PRÍPADY NEPLNENIA ZÁVÄZKOV

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

- 18.1 **Neplatenie.** Emitent neuhradí čiastku splatnú v súvislosti s Dlhopismi do siedmich Pracovných dní odo dňa jej splatnosti.
- 18.2 **Porušenie ostatných záväzkov z Dlhopisov.** Emitent poruší alebo nesplní akýkoľvek ďalší záväzok (iný než záväzok zaplatiť peňažnú čiastku) vo vzťahu k Dlhopisom alebo je v omeškaní s plnením alebo dodržiavaním akéhokoľvek z jeho ďalších záväzkov z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi a takéto porušenie alebo nesplnenie Emitent nenapravil v lehote 30 kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisov oznámením doručeným Emitentovi priamo alebo prostredníctvom Administrátora.
- 18.3 **Ukončenie ručenia.** Ručenie zriadené Ručiteľským vyhlásením (vrátane prípadného nového ručiteľského vyhlásenia, ktoré je čo do obsahu a formy porovnateľné s pôvodným ručiteľským vyhlásením) zanikne alebo prestane byť kedykoľvek a z akéhokoľvek dôvodu platné a účinné, alebo Emitent alebo Ručiteľ namietne neplatnosť či neúčinnosť Ručiteľského vyhlásenia (vrátane prípadného nového Ručiteľského vyhlásenia, ktoré je čo do obsahu a formy porovnateľné s pôvodným ručiteľským vyhlásením).
- 18.4 **Neplnenie iných peňažných záväzkov Emitenta (Cross-default).** Emitent či Ručiteľ nezaplatí svoj splatný záväzok, ktorý sa stal splatný z dôvodu porušenia povinností na strane Emitenta či Ručiteľa, v celkovej čiastke prevyšujúcej 10 000 000 EUR (alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene), pričom záväzok zostane nezaplatený dlhšie než nastane skoršia z nasledovných udalostí (a) uplynie 30 kalendárnych dní po doručení písomného upozornenia zo strany veriteľa príslušného záväzku Emitentovi, respektíve Ručiteľovi na skutočnosť, že v dôsledku porušenia povinnosti Emitenta alebo Ručiteľa si veriteľ uplatňuje právo požadovať predčasné splatenie celého záväzku; alebo (b) uplynutie akéhokoľvek odkladu alebo dodatočnej lehoty poskytnutej príslušným veriteľom.

Záväzok pre účely tohto článku znamená akýkoľvek záväzok alebo záväzky Emitenta či Ručiteľa 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 alebo Ručiteľom.

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

- 18.5 **Platobná neschopnosť.** (a) Emitent či Ručiteľ podá návrh na začatie konkurzného konania, vyhlásenie konkurzu na svoj majetok, povolenie reorganizácie či povolenie oddĺženia alebo obdobné konanie (ďalej len **Insolvenčný návrh**), účelom ktorého je speňaženie majetku dlžníka a kolektívne uspokojenie veriteľov alebo postupné uspokojenie veriteľov dohodnuté v reorganizačnom pláne podľa platného a účinného Insolvenčného zákona (ďalej len **Obdobné konanie**) na svoj majetok; (b) na majetok Emitenta či Ručiteľa je príslušným súdom vyhlásený konkurz alebo Obdobné konanie; (c) návrh na vyhlásenie konkurzu na majetok Emitenta či Ručiteľa je príslušným súdom zamietnutý výlučne z dôvodu, že Emitentov či Ručiteľov majetok by nekryl ani náklady a výdavky spojené s insolvenčným konaním; alebo (d) Emitent či Ručiteľ navrhne alebo vykoná akúkoľvek dohodu o odklade, o zostavení časového harmonogramu alebo inej úprave všetkých svojich dlhov z dôvodu, že ich nebude schopný uhradiť v čase ich splatnosti.
- 18.6 **Likvidácia.** Emitent či Ručiteľ alebo príslušný orgán rozhodne o zrušení Emitenta či Ručiteľa s likvidáciou.
- 18.7 **Koniec obchodovania.** Z dôvodu porušenia povinnosti Emitenta Dlhopisy prestanú byť obchodované po dobu dlhšiu ako sedem dní na Regulovanom trhu BCPP alebo inom regulovanom trhu BCPP (alebo jej nástupcu) a Dlhopisy zároveň nebudú obchodované na inom regulovanom trhu v Európskej únii.
- 18.8 **Exekučné konanie.** Dôjde k obmedzeniu nakladania, výkonu rozhodnutia, exekúcii alebo inému podobnému konaniu, na akúkoľvek časť majetku Emitenta či Ručiteľa s hodnotou vyššou ako 10 000 000 EUR (alebo jej ekvivalent v akejkoľvek mene) a nedôjde k jeho zastaveniu do 60 kalendárnych dní;
- 18.9 **Nezákonnosť.** Plnenie ktoréhokoľvek zo záväzkov Emitenta, Ručiteľa alebo Záložcu podľa týchto Emisných podmienok, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie, Ručiteľského vyhlásenia, ktorejkoľvek Záložnej zmluvy alebo podľa Zmluvy s Administrátorom je alebo sa stane pre Emitenta, Ručiteľa alebo Záložcu nezákonným, alebo je takýto záväzok vyhlásený za neplatný.
- 18.10 **Korporátne premeny.** V dôsledku premeny Emitenta či Ručiteľa, kde bude Emitent či Ručiteľ vystupovať ako zúčastnená osoba (najmä zlúčenie, splynutie, prevod obchodného imania na spoločníka, rozdelenie), prejdú záväzky z Dlhopisov alebo zo Zabezpečenia na osobu alebo viaceré osoby, ktoré výslovne neprijmú (právne záväzným a vynútitelným spôsobom) všetky záväzky Emitenta či Ručiteľa vyplývajúce z Dlhopisov a alebo Ručiteľského vyhlásenia, s výnimkou prípadov, kedy takéto prevzatie záväzkov Emitenta či Ručiteľa vyplýva priamo z aplikovateľnej právnej úpravy.

19. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADE NEPLNENIA ZÁVÄZKOV

19.1 Právo požadovať predčasnú splatnosť

Ak nastane a pretrváva ktorýkoľvek Prípád neplnenia záväzkov, potom môžu Majitelia dlhopisov, ktorí sú Majiteľmi dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, písomným oznámením požiadať o zvolanie Schôdze v súlade s článkom 23 nižšie (ďalej tiež len **Žiadosť o zvolanie Schôdze**), za účelom hlasovania o možnosti uplatnenia práva požadovať predčasnú splatnosť Dlhopisov a začatie výkonu Zabezpečenia.

19.2 Vylúčenie opakovania

Majiteľ dlhopisov nemá právo požiadať o zvolanie Schôdze, ak ide o taký Prípád neplnenia záväzkov, vo vzťahu ku ktorému Schôdza už v minulosti bola zvolaná a buď neprijala uznesenie o uplatnení práva požadovať predčasnú splatnosť Dlhopisov alebo stanovila dodatočnú lehotu pre splnenie povinnosti Emitenta a táto lehota ešte neuplynula.

19.3 Predčasná splatnosť Dlhopisov na žiadosť Majiteľa dlhopisov

Záväzky Emitenta z Dlhopisov sa stanú predčasne splatné k poslednému Pracovnému dňu v kalendárnom mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom Majiteľ dlhopisov doručil písomnú žiadosť o predčasné splatenie

Dlhopisov (ďalej len **Deň predčasnej splatnosti**). Takáto žiadosť môže byť podaná len po rozhodnutí Schôdze o uplatnení práva predčasnej splatnosti (s výnimkou podľa článku 23.6) a musí byť doručená písomne Emitentovi a Administrátorovi. Pre vykonanie platby musí príslušný Oprávnený príjemca doručiť Administrátorovi Inštrukciu podľa článku 16.4, ostatné ustanovenia o vykonávaní platieb sa použijú primerane.

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

19.4 Čiastka predčasného splatenia

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

19.5 Spät'vzatie žiadosti o predčasné splatenie Dlhopisov

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť jednotlivým Majiteľom dlhopisu písomne odvolané, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktoré vlastní, a len pokiaľ je takéto odvolanie adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne skôr, ako sa príslušné čiastky stávajú podľa predchádzajúceho článku 19.3 týchto Emisných podmienok splatnými. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov dlhopisov.

20. PREMLČANIE

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

21. URČENÁ PREVÁDZKAREŇ A ADMINISTRÁTOR

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

J & T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8
Česká republika

21.2 Činnosť Administrátora spojenú s výplatami úrokových výnosov a splatením Dlhopisov bude zabezpečovať pre Emitenta spoločnosť J & T BANKA, a.s., podľa Zmluvy s administrátorom.

21.3 Emitent je oprávnený kedykoľvek vymenovať iného alebo ďalšieho Administrátora a určiť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň, poprípade určiť ďalších obstarávateľov platieb za predpokladu, že taká zmena nebude mať vplyv na postavenie alebo záujmy Majiteľov dlhopisov. Zmenu Administrátora alebo Určenej prevádzkarne alebo určenie ďalších obstarávateľov platieb emitent oznámi majiteľom dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 26.1. Táto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 dní odo dňa oznámenia, ibaže je v nej stanovený neskorší dátum účinnosti. Avšak akákoľvek zmena, ktorý by inak nadobudla účinnosti menej než 30 dní pred Dňom výplaty akejkoľvek čiastky v súvislosti s Dlhopismi alebo po ňom, nadobudne účinnosť 30. dňom po Dni výplaty. Pokiaľ by zmena administrátora alebo Určenej prevádzkarne mala vplyv na postavenie alebo záujmy Majiteľov dlhopisov, rozhodne o nej Schôdza v súlade s článkom 23.

21.4 S peňažnými prostriedkami, ktoré Emitent uhradí na účet vedený u Administrátora za účelom výplaty úrokového výnosu z Dlhopisov alebo splatenia Menovitej hodnoty dlhopisov nie je Emitent oprávnený disponovať (s výnimkou úrokov z týchto peňažných prostriedkov). Tieto peňažné prostriedky nie sú majetkom Administrátora, Administrátor ich musí evidovať oddelene od svojho majetku a použije ich len na výplatu

Majiteľom dlhopisov. Administrátor koná v súvislosti s plnením povinností vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom ako zástupca Emitenta. Administrátor nemá priamy právny vzťah k Majiteľom dlhopisov.

22. KOTAČNÝ AGENT A AGENT PRE VÝPOČTY

22.1 Činnosť Kotačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na príslušný regulovaný trh a činnosť Agentu pre výpočty bude pre Emitenta vykonávať J & T BANKA, a.s. Emitent prostredníctvom Kotačného agenta požiada o prijatie Dlhopisov na regulovaný trh BCPP. 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.

22.2 Emitent môže poveriť výkonom služieb Kotačného agenta alebo Agentu pre výpočty inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti. Vzhľadom na to, že tieto osoby nemajú žiadne povinnosti voči Majiteľom dlhopisov, takéto poverenie nie je zmenou Emisných podmienok, Dlhopisov alebo Prospektu, Emitent však o nej bude informovať zverejnením oznámenia.

23. SCHÔDZA MAJITEĽOV

23.1 Inicievanie schôdze Majiteľov dlhopisov

Emitent, Majiteľ alebo Majitelia dlhopisov môžu zvolať schôdzu Majiteľov dlhopisov (ďalej len **Schôdza**) iba v prípadoch stanovených Emisnými podmienkami, platnými právnymi predpismi a v súlade s nimi, v prípadoch, keď emitent Schôdzu nezvolal, hoci mal povinnosť tak urobiť. Majiteľ alebo Majitelia dlhopisov môžu zvolať Schôdzu takisto ak nastane Prípád neplnenia záväzkov v súlade s článkom 18 vyššie. Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí a organizačne a technicky zabezpečuje zvolávateľ, ak nestanoví právny predpis inak. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám. Zvolávateľ, ak ním je Majiteľ dlhopisov alebo Majitelia dlhopisov, je povinný najneskôr v deň uverejnenia oznámenia o zvolaní Schôdze podľa článku 22.3 (i) doručiť Administrátorovi žiadosť o obstaranie výpisu z evidencie Emisie (tj. dokladu o počte všetkých Dlhopisov oprávňujúcich k účasti na Schôdzi), a (ii) uhradiť Administrátorovi zálohu na jeho náklady súvisiace s prípravou a konaním Schôdze (podmienky (i) a (ii) sú predpokladom pre platné zvolanie Schôdze).

23.2 Zvolanie Schôdze Emitentom

- (a) Emitent je povinný bez zbytočného odkladu najneskôr v lehote desiatich Pracovných dní zvolať Schôdzu aj bez žiadosti Majiteľov dlhopisov, a vyžiadať si jej prostredníctvom stanovisko Majiteľov dlhopisov iba v prípade:
 - (i) návrhu zmeny Emisných podmienok, ak sa súhlas Schôdze k zmene Emisných podmienok podľa zákona vyžaduje (*Zmena zásadní povahy*); alebo
 - (ii) keď nastane Prípád neplnenia záväzkov podľa článku 18.1 alebo 18.2 vyššie.
- (b) Emitent je povinný zabezpečiť zvolanie Schôdze bez zbytočného odkladu, najneskôr však v lehote desiatich Pracovných dní od doručenia Žiadosti o zvolanie Schôdze
- (c) Emitent je tiež kedykoľvek oprávnený zvolať Schôdzu z vlastného podnetu.
- (d) Emitent nie je povinný zvolať Schôdzu v iných prípadoch ako stanovených vyššie a v prípade podľa § 21 ods. 1. písm. a) Zákona o dluhopisech.
- (e) Emitent je oprávnený zvolať Schôdzu na navrhnutie spoločného postupu, pokiaľ by podľa jeho názoru mohlo dôjsť alebo už došlo k Prípádu porušenia.

23.3 Oznámenie o zvolaní Schôdze

- (a) Emitent je povinný uverejniť oznámenie o zvolaní Schôdze spôsobom ustanoveným v článku 26, a to najneskôr 15 Pracovných dní pred dňom konania Schôdze. Ak je zvolávateľom Majiteľ dlhopisov alebo Majitelia dlhopisov, je povinný v rovnakej lehote doručiť oznámenie o zvolaní Schôdze (so všetkými zákonnými náležitosťami) Emitentovi do Určenej prevádzkarne, pričom Emitent zaistí uverejnenie takého oznámenia spôsobom ustanoveným v článku 26.
- (b) Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň:
- (i) obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta;
 - (ii) označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN;
 - (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom miesto konania Schôdze musí byť v Prahe, dátum konania Schôdze musí pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako o 11:00 h a neskôr ako 16:00 h;
 - (iv) program Schôdze, pričom voľba Predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze; to neplatí ak Schôdzu zvoláva Emitent z vlastného podnetu, v tom prípade Schôdzi predsedá osoba menovaná Emitentom; a
 - (v) Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi.
- (c) Schôdza je správnena rozhodovať iba o návrhoch uznesení uvedených v oznámení o jej zvolaní. O záležitostiach, ktoré neboli zaradené na navrhnutý program Schôdze, je možné rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Majiteľov dlhopisov. Ak odpadne dôvod pre zvolanie Schôdze, Emitent ju môže odvolať rovnakým spôsobom, akým bola zvolaná.

23.4 Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej

- (a) Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze

Schôdze je oprávnený sa zúčastniť (i) každý Majiteľ dlhopisov, ktorý bol evidovaný ako Majiteľ dlhopisov v zmysle článku 6 vyššie na konci siedmeho kalendárneho dňa pred dňom konania príslušnej Schôdze (ďalej len **Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**) alebo (ii) osoba, ktorá Administrátorovi poskytne potvrdenie od správcu, na ktorého zákazníckom účte v Centrálnom depozitári bol príslušný počet Dlhopisov evidovaný k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, o tom, že k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi bola Majiteľom dlhopisov a že dlhopisy držané touto osobou sú evidované na účte správcu z dôvodu ich správy (ďalej len **Osoba oprávnená na účasť na Schôdzi**). Potvrdenie podľa predchádzajúcej vety musí byť písomné (s úradne overenými podpismi) a v súlade s požiadavkami Administrátora ohľadom obsahu a formy. Pokiaľ je správca právnickou osobou, Administrátor je oprávnený požadovať, aby k tomuto potvrdeniu bol priložený originál alebo úradne overená kópia výpisu správcu z obchodného registra alebo iného príslušného registra nie staršia ako tri mesiace pred dátumom príslušnej Schôdze. K prípadným prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

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

na Schôdzi v mene zastupovanej Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi. Po skončení Schôdze odovzdá Predseda Schôdze plnú moc do úschovy Emitenta.

(b) Hlasovacie právo

Na Schôdzi nemajú právo hlasovať Majitelia dlhopisov, ktorými sú sám Emitent a osoby ním kontrolované a pokiaľ Schôdza rozhoduje o odvolaní spoločného zástupcu, ani tento spoločný zástupca (ak je Osobou oprávnenu na účasť na schôdzi) (ďalej len **Vylúčené osoby**), tieto osoby sa ale môžu na Schôdzi zúčastniť. Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi Menovitou hodnotou Dlhopisov, ktorých bola Majiteľom dlhopisov k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a celkovou nesplatenou menovitou hodnotou Dlhopisov, ktorých Majiteľmi dlhopisov k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi boli ostatné Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré sa zúčastnia Schôdze.

(c) Účasť ďalších osôb na Schôdzi

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

23.5 Priebeh a rozhodovanie Schôdze

(a) Uznášaniaschopnosť

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastňujú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac ako 30 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov. Pre tieto účely sa nezapočítavajú Dlhopisy vo vlastníctve Vylúčených osôb. Na Schôdzi pred jej začatím poskytne zvolávateľ (na základe údajov poskytnutých Administrátorom z výpisov z Príslušnej evidencie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi) informáciu o počte Dlhopisov, ohľadom ktorých sú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej.

(b) Predseda Schôdze

Schôdzi zvolanej z podnetu Emitenta predsedá Emitent alebo ním určená osoba. Schôdzi zvolanej Majiteľom alebo Majiteľmi dlhopisov predsedá predseda zvolený jednoduchou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na schôdzi (ďalej len **Predseda Schôdze**). Do zvolenia Predsedu Schôdze predsedá Schôdzi osoba určená zvolávajúcim Majiteľom dlhopisov alebo zvolávajúcimi Majiteľmi dlhopisov, pričom voľba predsedu musí byť prvým bodom programu Schôdze nezvolané Emitentom. Ak nie je voľba Predsedu Schôdze voleného Schôdzou úspešná, Schôdzi až do konca predsedá Emitent alebo ním určená osoba.

Schôdza môže uznesením zvoliť fyzickú alebo právnickú osobu za spoločného zástupcu. Spoločný zástupca je v súlade so Zákonom o dlhopisov oprávnený (i) uplatňovať v mene všetkých Majiteľov dlhopisov práva spojené s Dlhopismi v rozsahu vymedzenom rozhodnutím Schôdze, (ii) kontrolovať plnenie Emisných podmienok zo strany Emitenta a (iii) konať v mene všetkých Majiteľov dlhopisov a chrániť ich záujmy, a to spôsobom a v rozsahu podľa rozhodnutia Schôdze. Spoločného zástupcu môže Schôdza odvolať rovnakým spôsobom, akým bol zvolený, alebo ho nahraďiť iným spoločným zástupcom.

(c) Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených návrhoch rozhoduje formou uznesenia. Schôdza rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi okrem Vylúčených osôb, s výnimkou uznesenia,

ktorým sa (i) schvaľuje návrh podľa článku 23.2(a)(i) alebo (ii) volí a odvoláva spoločný zástupca, kde Schôdza rozhoduje najmenej trojštvrtinovou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na schôdzi (ďalej len **Hlasujúci majitelia**). Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program Schôdze ani neboli uvedené v oznámení o jej zvolaní, možno rozhodnúť iba ak s prerokovaním týchto bodov súhlasia všetci Majitelia dlhopisov.

Schôdza má bez výslovného súhlasu Emitenta (v súlade s článkom 24) právomoc rozhodnúť len o:

- (i) predčasnom splatení Menovitej hodnoty dlhopisov a vyplatení pomernej časti úrokového výnosu ku Dňu predčasnej splatnosti z dôvodu výskytu Prípady neplnenia záväzkov, pričom toto rozhodnutie je zároveň pokynom pre Agenta pre zabezpečenie podľa článku 11.12; alebo
- (ii) o dodatočnej lehote na splnenie povinnosti Emitenta, pričom ak Emitent povinnosť nesplní v tejto dodatočnej lehote, pôjde o nový Prípady neplnenia záväzkov.

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

Akékoľvek riadne prijaté uznesenie je záväzné pre Emitenta a všetkých Majiteľov dlhopisov bez ohľadu na to, či sa Schôdze zúčastnili a či hlasovali alebo nehlasovali za uznesenie na Schôdzi. Týmto nie sú dotknuté práva Majiteľov dlhopisov podľa článku 23.6 nižšie.

(d) Odloženie Schôdze

Predseda Schôdze je povinný rozpustiť Schôdzu, ak riadne zvolaná Schôdza nie je uznášaniaschopná v súlade s ustanovením odseku (a) vyššie uplynutím 60 minút po čase určenom pre začiatok konania Schôdze. Pokiaľ jedným z bodov programu Schôdze bola zmena Emisných podmienok, zvolá Emitent alebo iný zvolávateľ Schôdze, ak je to naďalej potrebné, náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala do šiestich týždňov od pôvodného termínu. Konania náhradnej Schôdze s nezmeneným programom bude Majiteľom dlhopisov oznámené najneskôr do 15 dní odo dňa pôvodného termínu Schôdze.

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

Konanie náhradnej Schôdze sa oznámi spôsobom uvedeným v článku 23.3. Nová Schôdza sa uznáša a rozhoduje za rovnakých podmienok a rovnakým spôsobom ako rozpustená Schôdza, pričom však nemusí byť splnená podmienka podľa odseku (a) vyššie.

(e) Zápisnica z rokovania Schôdze

Zo Schôdze vyhotovuje zvolávateľ, sám alebo prostredníctvom poverenej osoby, do 30 dní od konania Schôdze, zápisnicu obsahujúcu závery zo Schôdze, najmä prijaté uznesenia. Pokiaľ je zvolávateľom Schôdze Majiteľ alebo Majitelia dlhopisov, zápisnica musí byť najneskôr do 30 dní od konania Schôdze tiež doručená Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne. Každá zápisnica zo Schôdze musí byť bez zbytočného dokladu doručená aj Agentovi pre zabezpečenie. Zápisnicu zo Schôdze je Emitent povinný uschovať, dokiaľ neuplynie premlčacia doba na uplatnenie práv z Dlhopisov. Zápisnica zo Schôdze je dostupná k nahliadnutiu pre Majiteľov dlhopisov v bežnej pracovnej dobe na Určenej prevádzkarne. Emitent je povinný v lehote do 30 dní

od konania Schôdze uvrejniť sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby (najmä/predovšetkým Administrátora) všetky rozhodnutia Schôdze, a to spôsobom stanoveným v článku 23.3. Pokiaľ Schôdza prerokovávala uznesenie o Zmene zásadnej povahy podľa článku 23.2, musí byť o účasti na Schôdzi a o rozhodnutiach Schôdze vyhotovený notárska zápisnica s uvedením mien Osôb oprávnených k účasti na schôdzi, ktoré hlasovali za prijatie uznesenia, a počtov Dlhopisov, ktoré tieto osoby vlastnili k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi.

Na priebeh a rozhodovanie Schôdze sa v miere, v akej nie sú upravené v Emisných podmienkach, vzťahujú ustanovenia § 23 Zákona o dlhopisoch.

23.6 Práva nesúhlasiacich alebo nehlasujúcich Majiteľov dlhopisov

- (a) Pokiaľ Schôdza súhlasila so Zmenou zásadnej povahy podľa § 21 ods. 1 Zákona o dlhopisoch a tiež v prípadoch, v ktorých Schôdza neodsúhlasila uplatnenie práva predčasnej splatnosti z dôvodu nastania Prípady neplnenia záväzkov podľa článku 18.1, môže Majiteľ dlhopisov, ktorý podľa zápisu hlasoval na Schôdzi proti návrhu alebo sa Schôdze nezúčastnil (hoci bol na to oprávnený), požiadať o predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisu ako aj pomerného úrokového výnosu, pokiaľ Dlhopisy po uskutočnení Schôdze následne neprevedie. Žiadateľ musí toto právo uplatniť do 30 dní od sprístupnenia uznesenia Schôdze podľa článku 23.5(e) Emisných podmienok písomným oznámením (ďalej len **Žiadosť**) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak zaniká. Emitent je povinný do 30 dní od doručenia Žiadosti vyplatiť Majiteľovi dlhopisu v súlade s článkom 19.
- (b) V Žiadosti je nutné uviesť počet Dlhopisov, o ktorých predčasné splatenie sa žiada. Žiadosť musí byť písomná, podpísaná osobami oprávnenými konať v mene relevantného Majiteľa dlhopisu, pričom podpisy musia byť úradne overené. Žiadateľ musí v rovnakej lehote Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne aj všetky dokumenty požadované na prevedenie výplaty podľa týchto Emisných podmienok.
- (c) Právo požadovať predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisu vrátane pomerného výnosu podľa tohto článku má tiež každý Majiteľ dlhopisov v prípade, ak nastal a pretrváva Prípady neplnenia záväzkov a Emitent napriek doručeniu žiadosti Majiteľov dlhopisov podľa článku 23.1 vyššie nezvolá Schôdzu ani do jedného mesiaca od uplynutia lehoty na zvolanie Schôdze podľa článku 23.2 vyššie.

24. ZMENY EMISNÝCH PODMIENOK

V prípadoch vyžadovaných zákonom je možné Emisné podmienky meniť len so súhlasom Schôdze. Zmena Emisných podmienok, s výnimkou stanovenou podľa odseku 23.5(c), však vždy vyžaduje súhlas Emitenta.

25. ZMENY A VZDANIE SA NÁROKOV

Emitent a Administrátor sa môžu bez súhlasu Majiteľov dlhopisov dohodnúť na (i) akejkolvek 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) akejkolvek inej zmene a vzdaní sa nárokov z akéhokoľvek porušenia niektorého z ustanovení Zmluvy s administrátorom, ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Administrátora nespôsobí Majiteľom dlhopisov ujmu.

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

26. OZNÁMENIA

- 26.1 Akékoľvek oznámenia Majiteľom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi budú uverejnené v českom alebo slovenskom jazyku podľa rozhodnutia Emitenta v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou alebo na webovom sídle Emitenta <http://www.tmr-finance.cz>. 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. Emitent môže požiadať Ručiteľa o zverejnenie oznámení aj na webovom sídle Ručiteľa www.tmr.sk a Ručiteľ takej žiadosti môže vyhovieť, zverejnenie na webovom sídle Ručiteľa však nemá právne účinky vo vzťahu k Majiteľom dlhopisov.
- 26.2 Akékoľvek oznámenie Emitentovi podľa týchto Emisných podmienok musí byť doručené na nasledovnú adresu:

TMR Finance CR, a.s.
Průmyslová 1472/11, Hostivař
102 00 Praha 10
Česká republika

alebo na inú adresu, ktorá bude Majiteľom dlhopisov oznámená spôsobom uvedeným v článku 26.1.

27. INFORMAČNÉ POVINNOSTI

Emitent bude okrem informácií a dokumentov požadovaných príslušnými právnymi predpismi zverejňovať na webovom sídle Emitenta uvedenom v článku 26.1 aj nasledovné informácie:

- (a) Informáciu o výskyte akéhokoľvek Prípady neplnenia záväzkov bez zbytočného odkladu po tom, ako sa o tom Emitent dozvedel alebo s vynaložením primeranej starostlivosti mal dozvedieť.
- (b) Informáciu o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) ukazovateľa LTV podľa článku 12 vždy najneskôr do piatich mesiacov po skončení príslušného finančného roka.
- (c) Informáciu o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) Ukazovateľa Leverage podľa článku 13.1 na základe finančných údajov Ručiteľa uvedených v ročnej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa vypracovanej v súlade s IFRS vždy do piatich mesiacov po skončení príslušného finančného roka.
- (d) Informáciu o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) Ukazovateľa Leverage podľa článku 13.1 na základe finančných údajov Ručiteľa uvedených v neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa vypracovanej v súlade s IFRS za obdobie šiestich mesiacov vždy do troch mesiacov po skončení príslušného finančného polroka.

28. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A SPORY

- 28.1 Akékoľvek práva a záväzky vyplývajúce z Dlhopisov a týchto Emisných podmienok sa budú spravovať a vykladať podľa práva Českej republiky.
- 28.2 Emisné podmienky môžu byť preložené do slovenského, anglického a/alebo iných jazykov. V prípade akýchkoľvek rozporov medzi rôznymi jazykovými verziami bude rozhodujúca česká jazyková verzia.
- 28.3 Akékoľvek prípadné spory medzi Emitentom a Majiteľmi dlhopisov vyplývajúce z Dlhopisov, týchto Emisných podmienok alebo s nimi súvisiacimi budú riešené Mestským súdom v Prahe.

28.4 Žiadnym ustanovením tohto článku Emisných podmienok nie sú dotknuté osobitné ustanovenia o rozhodnom práve a jurisdikcii ohľadom Záložných práv vo vzťahu k Zálohu umiestnenému mimo územia Českej republiky.

[Koniec prepisu Emisných podmienok]

5.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov

Rozširovanie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené právnymi predpismi. Emitent požiada NBS o notifikáciu o schválení prospektu ČNB pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Českej republike. Dlhopisy nie sú povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom akejkoľvek inej jurisdikcie s výnimkou schválenia tohto Prospektu NBS a notifikáciou tohto Prospektu ČNB a obdobne nebude bez ďalšieho umožnené ani ich ponuka s výnimkou ich ponuky v Českej republike a Slovenskej republike, ako je popísaná v tomto Prospekte (s výnimkou prípadov, keď bude ponuka Dlhopisov spĺňať všetky podmienky stanovené pre takú ponuku príslušnými právnymi predpismi štátu, v ktorom bude taká ponuka vykonaná).

Osoby, ktorým sa dostane tento Prospekt do rúk, sú zodpovedné za dodržovanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých štátoch vzťahujú k ponuke, kúpe alebo predaju Dlhopisov alebo dražbe a rozširovaniu akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom, vrátane tohto Prospektu.

Okrem vyššie uvedeného Emitent a Hlavný manažér požadujú všetkých nadobúdateľov Dlhopisov, aby dodržovali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov v každom štáte (vrátane Českej republiky a Slovenskej republiky), kde budú nakupovať, ponúkať či predávať Dlhopisy vydané Emitentom alebo kde budú distribuovať, sprístupňovať či inak dávať do obehu tento Prospekt, vrátane jeho prípadných dodatkov, alebo iný ponukový alebo propagačný materiál či informácie súvisiace s Dlhopismi, a to vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či sa tento Prospekt alebo jeho dodatky alebo iný ponukový alebo propagačný materiál či informácie súvisiace s Dlhopismi budú zachytené v tlačenej podobe, alebo iba v elektronickej či inej nehmotnej podobe.

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 najmä v Českej republike a Slovenskej republike, 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 predat', táto osoba bude kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Emitent upozorňuje potencionálnych nadobúdateľov Dlhopisov, že Dlhopisy nie sú a nebudú registrované v súlade so zákonom o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933 v platnom znení (pre účely tohto odseku ďalej len **Zákon o cenných papieroch USA**) ani žiadnou komisiou pre cenné papiere či iným regulačným orgánom akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických a v dôsledku toho nemôžu byť ponúkané, predávané na území Spojených štátov amerických alebo americkým osobám (tak, ako sú tieto pojmy definované v Nariadení S, ktorý bol vydaný k vykonaniu zákona o cenných papieroch USA) inak než na základe výnimky z registračnej povinnosti podľa zákona o cenných papieroch USA alebo v rámci obchodu, ktorý nepodlieha registračnej povinnosti podľa Zákona o cenných papieroch USA.

Emitent ďalej upozorňuje, že Dlhopisy nemôžu byť ponúkané ani predávané v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie a Severného Írska (pre účely tohto odseku ďalej len **Veľká Británia**) prostredníctvom rozširovania akéhokoľvek materiálu či oznámenia, s výnimkou ponuky predaja osobám oprávneným k obchodovaniu s cennými papiermi vo Veľkej Británii na vlastný alebo na cudzí účet, alebo za okolností, ktoré neznamenajú verejnú ponuku cenných papierov v zmysle zákona o spoločnostiach z roku 1985 v platnom znení. Všetky právne úkony týkajúce sa dlhopisov vykonané vo Veľkej Británii, z Veľkej Británie alebo akokoľvek inak súvisiace s Veľkou Britániou potom rovnako musia byť vykonané v súlade so zákonom o finančných službách a trhoch z roku 2000 (*FSMA 2000*) v platnom znení, nariadením o propagácii finančných služieb FSMA 2000 z roku 2005 (*Financial Promotion Order*) v platnom znení a nariadeniami o prospekte z roku 2005 (*The Prospectus Regulations 2005*) v platnom znení.

5.6 Zdanenie a devízová regulácia

Budúcim kupujúcim akýchkoľvek Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami (pri zohľadnení všetkých relevantných skutkových a právnych okolností vzťahujúcich sa na ich konkrétnu situáciu) o daňových a devízovo právnych dôsledkoch kúpy, držby a predaja Dlhopisov a prijímanie platieb úrokov z Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov platných v Českej republike a v štátoch, v ktorých sú rezidentmi, ako i v štátoch, v ktorých výnosy z držby a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.

Nasledujúce stručné zhrnutie vybraných daňových dopadov kúpy, držby a predaja Dlhopisov devízovej regulácie v Českej republike a Slovenskej republike vychádza najmä z českého zákona č. 586/1992 Sb., o daních z príjmov, v platnom znení a slovenského zákona o dani z príjmov č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v platnom znení a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu, ako aj z obvyklého výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a inými správnymi orgánmi a známymi Emitentovi k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu. Informácie tu uvedené však nie sú určené ani by nemali byť interpretované ako právne alebo daňové poradenstvo. Všetky informácie uvedené nižšie majú všeobecný charakter (nezohľadňujú napr. možný špecifický daňový režim vybraných potencionálnych kupujúcich akými sú napr. investičné, podielové alebo penzijné fondy) a môžu sa meniť v závislosti na zmenách v príslušných právnych predpisoch, ktoré môžu nastať po tomto dátume, alebo v interpretácii týchto právnych predpisov, ktorá môže byť po tomto dátume uplatňovaná.

V nasledujúcom zhrnutí sa predpokladá, že osoba, ktorej je vyplácaný akýkoľvek príjem v súvislosti s Dlhopismi, je skutočným vlastníkom takého príjmu, tj. napríklad sa nejedná o agenta, zástupcu, alebo depozitára, ktorí prijímajú takéto platby na účet inej osoby.

(a) Zdanenie Dlhopisov v Českej republike

Úrok

Úrok (rovnako ako výnos vo forme rozdielu medzi vyplatenou menovitou hodnotou Dlhopisov a jeho emisným kurzom alebo medzi odkupnou cenou Dlhopisov pri jeho predčasnom spätnom odkupe a jeho emisným kurzom, (pre účely tohto odseku ďalej len **úrok**) vyplatený fyzickej osobe podlieha zvláštnej sadzbe dane vybranej zrážkou u zdroja (tj. Emitentom ako platcom dane pri výplate úrokov). Sadzba tejto zrážkovej dane vybranej zrážkou je 15 %. Pokiaľ však je príjemcom úroku fyzická osoba, ktorá nie je českým daňovým rezidentom, nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, a zároveň nie je daňovým rezidentom iného členského štátu Európskej únie (pre účely tohto odseku ďalej len **EÚ**) alebo ďalších štátov tvoriacich Európsky hospodársky priestor (pre účely tohto odseku ďalej len **EHP**) alebo tretieho štátu, s ktorým má Česká republika uzatvorenú platnú a účinnú medzinárodnú zmluvu o zamedzení dvojakoého zdanenia alebo medzinárodnú dohodu o výmene informácií v daňových záležitostiach pre oblasť daní z príjmu vrátane mnohostrannej medzinárodnej zmluvy, je sadzba zrážkovej dane 35 %. V prípade fyzických osôb, ktoré sú českými daňovými rezidentmi, predstavuje výška uvedenej zrážkovej dane konečné zdanenie úroku v Českej republike. V prípade fyzických osôb, ktoré sú rezidentmi iného štátu EÚ alebo EHP, a rozhodnú sa zahrnúť úrok do daňového priznania v Českej republike, predstavuje výška uvedenej zrážky dane zálohu na daň. Fyzická osoba majúca v Českej republike stálu prevádzkareň je všeobecne povinná podať v Českej republike daňové priznanie.

Úrok (na rozdiel od fyzických osôb sa u poplatníkov dane z príjmu právnických osôb za úrok nepovažuje rozdiel medzi cenou Dlhopisu pri jeho predčasnom spätnom odkupe a jeho nižším emisným kurzom) vyplácaný poplatníkovi dane z príjmu právnických osôb, ktorý je českým daňovým rezidentom, alebo nie je českým daňovým rezidentom, ale drží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, nepodlieha zrážkovej dane, a tvorí súčasť všeobecného základu dane podliehajúceho dani z príjmu právnických osôb v sadzbe 19 % (v prípade daňových nerezidentov môže mať Emitent povinnosť vykonať zabezpečenie tejto dane – vid' ďalej). Úrok vyplatený poplatníkovi dane z príjmov právnických osôb, ktorý nie je českým daňovým rezidentom a zároveň nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, podlieha zvláštnej sadzbe dane vybranej zrážkou u zdroja (tj. Emitentom ako platcom dane pri

výplate úrokov). Sadzba tejto zrážkovej dane je 15 %. Pokiaľ však je príjemcom úroku poplatník dane z príjmu právnických osôb, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, a zároveň nie je daňovým rezidentom iného štátu EÚ, EHP alebo tretieho štátu, s ktorým má Česká republika uzavretú platnú a účinnú medzinárodnú zmluvu o zamedzení dvojakeho zdanenia alebo medzinárodnú dohodu o výmene informácií v daňových záležitostiach pre oblasť daní z príjmu vrátane mnohostrannej medzinárodnej zmluvy, je sadzba zrážkovej dane 35%. V prípade poplatníkov dane z príjmu právnických osôb, ktorí sú rezidenti iného štátu EÚ alebo EHP, nedržia Dlhopisy v Českej republike prostredníctvom stálej prevádzkarne, a rozhodnú sa zahrnúť úrok do daňového priznania v Českej republike, predstavuje vyššie uvedená zrážka dane zálohu za daň. V prípade, že úrok plyní Českej stálej prevádzkarne poplatníka dane z príjmu právnických osôb, ktorý nie je českým daňovým rezidentom a ktorý zároveň nie je daňovým rezidentom členského štátu EÚ alebo EHP, je Emitent povinný pri výplate úroku zraziť zabezpečenie dane vo výške 10% z tohto príjmu (ak nerozhodne správca dane o zníženie či zrušenie tejto povinnosti). Poplatník dane z príjmu právnických osôb podnikajúci v Českej republike prostredníctvom stálej prevádzkarne je všeobecne povinný podať v Českej republike daňové priznanie a prípadne zrazené zabezpečenie dane sa započítava na celkovú daňovú povinnosť vykázanú v tomto priznaní.

Zmluva o zamedzení dvojakeho zdanenia medzi Českou republikou a štátom, ktorým je príjemca úrokov rezidentom, môže zdanenie úroku (v prípade fyzickej osoby vrátane príjmu zo spätného odkupu Dlhopisu pred jeho splatnosťou) v Českej republike vylúčiť alebo znížiť sadzbu dane, spravidla za predpokladu, že príjem nie je pričítateľný stálej prevádzkarni, ktorú má príjemca v Českej republike. Nárok na uplatnenie daňového režimu upraveného zmluvou o zamedzení dvojakeho zdanenia môže byť podmienený preukázaním skutočnosti dokladajúcich, že sa príslušná zmluva na príjemcov príjmu skutočne vzťahuje, najmä, že príjemca príjmu je daňovým rezidentom v príslušnom štáte, a že je jeho skutočným vlastníkom.

Zisky alebo straty z predaja

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je českým daňovým rezidentom, alebo ktorá nie je českým daňovým rezidentom, ale buď drží (predáva) Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, alebo jej príjem z predaja Dlhopisov plyní od kupujúceho, ktorý je českým daňovým rezidentom, prípadne od českej stálej prevádzkarne kupujúceho, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, sa zahrňuje do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmu fyzických osôb v sadzbe 15 %. Pokiaľ sú tieto príjmy realizované v rámci samostatnej (podnikateľskej) činnosti fyzickej osoby, môžu prípadne podliehať tiež solidárnemu zvýšeniu dane vo výške 7 % z kladného rozdielu medzi súčtom príjmov zahrňovaných do čiastkového základu dane z príjmu zo závislej činnosti a čiastkového základu dane z príjmov zo samostatnej činnosti (podnikania) v príslušnom zdaňovacom období a čiastkou 48-násobku priemernej mzdy (1 438 992 Kč pre rok 2018). Straty z predaja Dlhopisov sú u nepodnikajúcich fyzických osôb všeobecne daňovo neuznatelné, ibaže sú v tom istom zdaňovacom období zároveň vykázané zdaniteľné zisky z predaja iných cenných papierov; v tom prípade je možné straty z predaja Dlhopisov až do výšky zisku z predaja ostatných cenných papierov vzájomne započítať.

Zisky z predaja Dlhopisov, ktoré neboli a nie sú zahrnuté v obchodnom majetku, sú u fyzických osôb všeobecne oslobodené od dane z príjmu, pokiaľ úhrn príjmov z predaja všetkých cenných papierov a príjmov z podielov pripadajúci na podielový list pri zrušení podielového fondu nepresiahne v zdaňovacom období čiastku 100 000 Kč. Ďalej sú zisky z predaja Dlhopisov, ktoré neboli a nie sú zahrnuté v obchodnom majetku, u fyzických osôb všeobecne oslobodené od dane z príjmu, pokiaľ medzi nadobudnutím a predajom Dlhopisov uplynie doba aspoň 3 rokov (toto oslobodenie sa nevzťahuje na príjem z budúceho úplatného prevodu uskutočneného v dobe 3 rokoch od nadobudnutia).

Zisky z predaja Dlhopisov realizované poplatníkom dane z príjmu právnických osôb, ktorý je českým daňovým rezidentom, alebo ktorý nie je českým daňovým rezidentom, ale buď drží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, alebo mu príjem z predaja Dlhopisov plyní od kupujúceho, ktorý je českým daňovým rezidentom, prípadne od českej stálej prevádzkarne kupujúceho, ktorý nie je českým

daňovým rezidentom, sa zahrňuje do všeobecného základu dane z príjmu právnických osôb a podliehajú dani v sadzbe 19 %. Straty z predaja Dlhopisov sú u týchto osôb všeobecne daňovo uznateľné.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou alebo poplatníkom dane z príjmu právnických osôb, ktorí nie sú českými daňovými rezidentmi, nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, a príjem z predaja Dlhopisov im neplynie od kupujúceho, ktorý je českým daňovým rezidentom alebo od českej stálej prevádzkarne kupujúceho, ktorý nie je českým daňovým rezidentom, nepodliehajú v Českej republike zdaneniu.

V prípade predaja Dlhopisov fyzickou osobou alebo poplatníkom dane z príjmu právnických osôb, ktorí nie sú českými daňovými rezidentmi a súčasne nie sú daňovými rezidentmi členského štátu EÚ alebo EHP, kupujúcemu, ktorý je českým daňovým rezidentom, prípadne kupujúcemu, ktorý nie je českým daňovým rezidentom a ktorý zároveň podniká v Českej republike prostredníctvom stálej prevádzkarne, ktorej je úhrada priradená, je kupujúci všeobecne povinný pri úhrade kúpnej ceny Dlhopisov zraziť zabezpečenie dane z príjmu vo výške 1 % z tejto kúpnej ceny Dlhopisov.

Predávajúci, ktorému plynie príjem z predaja Dlhopisov zdaniteľný v Českej republike, je všeobecne povinný podať v Českej republike daňové priznanie, pričom zrazené zabezpečenie dane sa započítava na jeho celkovú daňovú povinnosť.

Zmluva o zamedzení dvojakeho zdanenia medzi Českou republikou a štátom, ktorým je predávajúci Dlhopisov rezidentom, môže zdanenie ziskov z predaja Dlhopisov v Českej republike vylúčiť, vrátane zabezpečenia dane, spravidla za predpokladu, že predávajúci nedrží Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike. Nárok na uplatnenie daňového režimu upraveného zmluvou o zamedzení dvojakeho zdanenia môže byť podmienený preukázaním skutočností dokladajúcich, že sa príslušná zmluva na príjemcov platby skutočne vzťahuje, najmä potvrdením zahraničného správcu dane o tom, že predávajúci je daňovým rezidentom v príslušnom štáte, a spravidla taktiež vyhlásením, že predávajúci je skutočným vlastníkom príjmu z predaja.

(b) Zdanenie Dlhopisov v Slovenskej republike

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

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

Daň z príjmu z výnosov (úrokový príjem)

Podľa príslušných ustanovení slovenského zákona o dani z príjmov:

- (i) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi podliehajú dani z príjmu v Slovenskej republike;
- (ii) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorým je fyzická osoba, sa budú zahŕňať do daňového priznania a budú zdaňované sadzbou dane 19%; a
- (iii) úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorým je právnická osoba, budú súčasťou jej základu dane, ktorý je vo všeobecnosti zdaňovaný sadzbou 21%.

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.

Emitent neposkytne Majiteľom dlhopisov žiadnu kompenzáciu alebo navýšenie v súvislosti s akoukoľvek daňou.

Daň z príjmu z predaja

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

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

(c) Devízová regulácia

Vydávanie a nadobúdanie Dlhopisov nie je v Českej republike predmetom devízovej regulácie. Podobne nie je nadobúdanie Dlhopisov predmetom devízovej regulácie v Slovenskej republike.

Vláda Českej republiky prípadne jej predseda však môže podľa ústavného zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky vyhlásiť núdzový stav. Ak je Vládou Českej republiky vyhlásený núdzový stav, platby v cudzích menách či všeobecne do zahraničia, medzibankové prevody peňažných prostriedkov zo zahraničia do Českej republiky a/alebo predaj cenných papierov (vrátane Dlhopisov) do zahraničia môžu byť zakázané v súlade s ustanoveniami zákona č. 240/2000 Sb., o krízovom řízení, v platnom znení, a to po dobu trvania núdzového stavu. Núdzový stav môže byť vyhlásený najviac na dobu 30 dní, respektíve môže byť predĺžený so súhlasom Poslanecké sněmovny ČR.

5.7 Podmienky ponuky

(a) Ponuka a upisovanie Dlhopisov – primárny predaj

V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosť spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov v Českej republike ako aj v Slovenskej republike zabezpečovať Hlavný manažér, spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom, Pobřežní 297/14, 18600 Praha 8, Česká republika.

Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt) je 1 500 000 000 Kč. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 30 000 Kč. Všetky Dlhopisy budú ponúkané prostredníctvom Hlavného manažéra všetkým kategóriám investorov v rámci (a) verejnej ponuky v Českej republike podľa § 34 ods. 1 českého Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a (b) verejnej ponuky cenných papierov v Slovenskej republike podľa ustanovenia § 120 slovenského Zákona o cenných papieroch.

Primárny predaj (upisovanie) formou verejnej ponuky Dlhopisov potrvá odo dňa 12. októbra 2018 do dňa 1. októbra 2019 (12:00 hod.). Dňom začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty a zároveň aj Dátumom emisie Dlhopisov bude 7. november 2018.

Ponuka bude uskutočnená na tzv. „best efforts“ báze (na báze najlepšej snahy). Hlavný manažér ani žiadna iná osoba neprevzala v súvislosti s emisiou Dlhopisov povinnosť voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť. Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 1,55% celkového objemu Emisie.

Investori v Českej republike ako aj Slovenskej republike budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie. Podmienkou získania Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Hlavným manažérom alebo pobočkou Hlavného manažéra v Slovenskej republike a podanie pokynu na obstaraní nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Hlavný manažér bude v prípade verejnej ponuky v Českej republike prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe a investori v Slovenskej republike budú mať možnosť zadať pokyn na obstaranie nákupu Dlhopisov prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, J & T Banka a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

Hlavný manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Hlavný manažér dotknutým investorom prípadný preplatok spať bez zbytočného omeškania na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelených jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o vysporiadaní daného obchodu, ktoré Hlavný manažér doručí e-mailom investorovi bez zbytočného odkladu po vykonaní pokynu. Pred dorúčením tohto potvrdenia nemôže investor s upísanými Dlhopismi obchodovať.

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie je 100 % ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude vždy určený Hlavným manažérom tak, aby zohľadňoval očakávaný pomerný alikvotný výnos za obdobie od Dátumu emisie do dňa splatnosti emisnej ceny a prevažujúce aktuálne podmienky na trhu.

Minimálna čiastka, za ktorú bude jednotlivý investor oprávnený upísať Dlhopisy, nebola stanovená. Maximálna čiastka, za ktorú bude jednotlivý investor oprávnený upísať Dlhopisy, bude obmedzená predpokladanou celkovou menovitou hodnotou emisie. Celková čiastka, ktorú je upisovateľ povinný uhradiť, sa stanoví ako súčin emisného kurzu a počtu upísaných Dlhopisov daným upisovateľom. Upisovateľ je povinný uhradiť túto čiastku bezhotovostne na bankový účet Hlavného manažéra, najneskôr do dátumu vykonania pokynu.

Vysporiadanie upísania Dlhopisov (teda ich pripísanie na účty investorov) bude prebiehať metódou delivery-versus-payment (dodanie oproti platbe) prostredníctvom Centrálného depozitára, respektíve osôb vedúcich evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi Centrálného depozitára. Úpis Dlhopisov je možné vysporiadať v Centrálnom depozitári len prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára.

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

Konečné výsledky verejnej ponuky Dlhopisov obsahujúce tiež celkovú menovitú hodnotu všetkých vydaných Dlhopisov tvoriacich emisiu Dlhopisov budú zverejnené na webovom sídle Emitenta www.tmr-finance.cz a tiež webovom sídle Hlavného manažéra www.jtbank.cz, v sekcii „Emise cenných papírů“, a to bezprostredne po jej skončení.

(b) Sekundárna ponuka Dlhopisov

Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike a v Českej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér prostredníctvom svojho ústredia v Prahe alebo (v rámci Slovenskej republiky) prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Pre odstránenie pochybností, Emitent dáva súhlas na použitie Prospektu všetkým finančným sprostredkovateľom v zmysle článku 20a ods. 1 písm. b) Nariadenia o prospekte. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu od Dátumu emisie Dlhopisov do uplynutia 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu.

Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu, aj vzhľadom na sekundárnu ponuku Dlhopisov alebo konečné umiestenie cenných papierov prostredníctvom akéhokoľvek finančného sprostredkovateľa, ktorému bol poskytnutý súhlas s použitím Prospektu. So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu.

(c) Poplatky účtovné investorom

Investor, ktorý upíše (v rámci primárnej ponuky) alebo kúpi (v rámci ponuky na sekundárnom trhu) prostredníctvom Hlavného manažéra a jeho ústredia v Prahe, Českej republike, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzovníka Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,15 % z objemu transakcie, minimálne 2 000 Kč. Aktuálny sadzovník Hlavného manažéra je zverejnený na jeho českom webovom sídle <https://www.jtbank.cz>, v časti „Dôležité informácie“, pododkaz „Sazebník poplatků“.

Investor, ktorý upíše (v rámci primárnej ponuky) alebo kúpi (v rámci ponuky na sekundárnom trhu) prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzovníka slovenskej pobočky Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00%, minimálne 480 EUR. Aktuálny sadzovník slovenskej pobočky Hlavného manažéra je zverejnený na jeho slovenskom webovom sídle <https://www.jtbanka.sk>, v časti „Užitočné informácie“, pododkaz „Sadzovník“.

Poplatky účtované zo strany ďalších vybraných finančných sprostredkovateľov, ktorým Emitent udelil súhlas k použitiu Prospektu, a ktorí v čase schválenia Prospektu nie sú známi, ako aj iné podmienky ponuky budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.

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.

5.8 Vymáhanie súkromnoprávných záväzkov vo vzťahu k Emitentovi

Informácie uvedené v tejto kapitole sú predložené len ako všeobecné informácie pre účely charakteristiky právnej situácie a boli získané z verejne prístupných dokumentov. Emitent ani jeho poradcovia nedávajú žiadne prehlásenie, týkajúce sa presnosti alebo úplnosti informácií tu uvedených. Potencionálni nadobúdatelia Dlhopisov by sa nemali výhradne spoliehať na informácie tu uvedené a odporúča sa im posúdiť so svojimi právnymi poradcami otázky vymáhania súkromnoprávných záväzkov voči emitentovi v každom príslušnom štáte.

Vymáhanie súkromnoprávných záväzkov v Českej republike

Podľa Emisných podmienok je súdom príslušným k riešeniu všetkých sporov medzi Emitentom a Majiteľmi dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi, vyplývajúcich z Emisných podmienok, Mestský súd v Prahe.

Emitent neudelil súhlas s príslušnosťou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym procesom zahájeným na základe nadobudnutia akýchkoľvek Dlhopisov, ani v žiadnom štáte nemenoval zástupcu pre konanie. V dôsledku toho môže byť pre nadobúdateľa akýchkoľvek Dlhopisov nemožné zahájiť akékoľvek konanie proti Emitentovi alebo požadovať u zahraničných súdov vydanie súdnych rozhodnutí proti Emitentovi alebo plnenie súdnych rozhodnutí vydaných týmito súdmi, založených na ustanoveniach zahraničných právnych predpisov.

Uznávanie a výkon cudzích rozhodnutí súdmi v Českej republike sa riadi právom Európskej únie, medzinárodnými zmluvami a českým právom. Vo vzťahu k členským štátom Európskej únie, je v Českej republike priamo aplikovateľné nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 zo dňa 12. decembra 2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach (ďalej len **Nariadenie 1215/2012**). Na základe tohto nariadenia sú súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch EÚ v občianskych a obchodných veciach vykonateľné v Českej republike za podmienok tam uvedených, a naopak, súdne rozhodnutia vydané súdom v Českej republike sú recipročne vykonateľné v ostatných členských štátoch EÚ.

Pokiaľ sa strany sporu nedohodnú inak alebo pokiaľ súd niektorého iného členského štátu nemá výlučnú právomoc, zahraničné subjekty môžu zahájiť civilné konanie vedené proti jednotlivcom a právnickým osobám s bydliskom, respektíve sídlom v Českej republike pred českými súdmi. V rámci súdneho konania aplikujú české súdy národné procesné pravidlá a ich rozhodnutia sú vykonateľné v Českej republike, s výnimkou niektorých zákonných obmedzení týkajúcich sa možnosti veriteľov vykonať rozhodnutie vo vzťahu k určitému majetku.

Akákoľvek osoba, ktorá zahájí konanie v Českej republike, môže mať povinnosť: (i) predložiť súdu v Českej republike preklad príslušného dokumentu do českého jazyka vyhotovený súdnym prekladateľom; a (ii) zaplatiť súdny poplatok.

V prípade, ak je súdne rozhodnutie proti Emitentovi vydané súdom v štáte, ktorý nie je členským štátom Európskej únie, uplatnia sa nasledujúce pravidlá:

Pokiaľ Česká republika alebo Európska únia uzatvorila s určitým štátom medzinárodnú zmluvu o uznaní a výkone súdnych rozhodnutí, bude sa riadiť výkon súdnych rozhodnutí takéhoto štátu ustanoveniami danej medzinárodnej zmluvy. Pri neexistencii medzinárodnej zmluvy môžu byť rozhodnutia cudzích súdov uznané a vykonané v Českej republike za podmienok stanovených českým medzinárodným právom súkromným tj. najmä zákonom č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu súkromnom, v platnom znení (ďalej len **ZMPS**) a ďalšími vnútroštátnymi právnymi predpismi. Cudzíe rozhodnutia proti českej fyzickej či právnickej osobe môžu byť mimo iné uznané a vykonané, pokiaľ ja zaručená vzájomnosť vo vzťahu k výkonu a uznaniu rozhodnutí vynesených českými súdmi v štáte, kde bolo vydané cudzie rozhodnutie.

Ministerstvo spravodlivosti Českej republiky poskytne súdu na žiadosť oznámenie o vzájomnosti zo strany cudzieho štátu. Pokiaľ takéto oznámenie o vzájomnosti nie je vydané, neznamená to automaticky, že vzájomnosť neexistuje. K oznámeniu Ministerstva spravodlivosti Českej republiky o vzájomnosti zo strany cudzieho štátu súd prihliadne ako k jednému z dôkazných prostriedkov.

Napriek tomu, že je v danom prípade vzájomnosť zaručená, nie je možné podľa ZMPS rozhodnutia súdov cudzieho štátu a rozhodnutia úradov cudzieho štátu o právach a povinnostiach, o ktorých by podľa ich súkromnoprávnej povahy rozhodovali v Českej republike súdy, rovnako ako cudzie súdne zmiery a cudzie notárske a verejné listiny v týchto veciach (spoločne ďalej pre účely tohto odseku **cudzíe rozhodnutie**) uznať a vykonať, ak (i) vec náleží do výlučnej právomoci českých súdov, alebo ak by konanie nemohlo byť vykonané u žiadneho orgánu cudzieho štátu, keby sa ustanovenia o príslušnosti českých súdov použilo na posúdenie právomoci cudzieho orgánu, ibaže sa účastník konania, proti ktorému cudzie rozhodnutie smeruje, právomoci cudzieho orgánu dobrovoľne podrobil; (ii) o tom právnom pomere sa vedie konanie u českého súdu a toto konanie bolo zahájené skôr, než bolo zahájené konanie v cudzine, ktorého uznanie sa navrhuje; (iii) o tom istom právnom pomere bolo českým súdom vydané právoplatné rozhodnutie alebo ak bolo v Českej republike už uznané právoplatné rozhodnutie orgánu tretieho štátu; (iv) účastníkovi konania, voči ktorému má byť rozhodnutie uznané, ak bola odňatá postupom cudzieho orgánu možnosť riadne sa zúčastniť konania, najmä ak mu nebolo doručené predvolanie alebo návrh na zahájenie konania; alebo (v) uznanie by sa zjavne priečilo verejnemu poriadku. K prekážkam uvedeným pod bodmi (ii) až (iv) vyššie sa prihliadne, len ak sa ich dovoľá účastník konania, voči ktorému má byť cudzie rozhodnutie uznané, ibaže je existencia prekážky (ii) alebo (iii) orgánu rozhodujúceho o uznaní inak známa.

Súdy Českej republiky by meritórne nerozhodovali o žalobe vznesenej v Českej republike na základe akéhokoľvek porušenia verejnoprávnych predpisov ktoréhokoľvek štátu okrem Českej republiky zo strany Emitenta, predovšetkým o akejkkoľvek žalobe pre porušenie akéhokoľvek zahraničného zákona o cenných papieroch.

5.9 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania

Činnosť kótačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na príslušný regulovaný trh bude pre Emitenta vykonávať J & T BANKA, a.s. Emitent prostredníctvom Kótačného agenta požiada o prijatie Dlhopisov k obchodovaniu na Regulovanom trhu BCPP ešte pred Dátumom emisie a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté k obchodovaniu k Dátumu emisie. Prijatie Dlhopisov na obchodovanie však nemožno zaručiť. Odhad celkovej výšky poplatkov spojených s prijatím Dlhopisov k obchodovaniu na regulovanom trhu predstavuje ku Dátumu emisie Dlhopisov 50 000 Kč ako poplatok za prijatie a 10 000 Kč ako ročný poplatok za obchodovanie.

Obchodovanie s Dlhopismi bude začaté až po ich prijatí na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom BCPP Emitent nepožiadala, ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na niektorom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.

Nie sú ustanovené žiadne osoby, ktoré majú pevný záväzok konať ako sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní (*market maker*), poskytujúci likviditu prostredníctvom nákupných a predajných cenových ponúk. Emitent ani Hlavný manažér nemôžu vylúčiť, že sa s Dlhopismi v budúcnosti prestane obchodovať na regulovaných trhoch, a teda že Majitelia dlhopisov nebudú schopní Dlhopisy predať na takom trhu či trhoch pred ich Dňom splatnosti.

Po prijatí Dlhopisov k obchodovaniu na BCPP budú Dlhopisy na BCPP obchodované a obchody s nimi vysporiadované v Kč. Vysporiadanie upísania Dlhopisov bude prebiehať formou DVP (*delivery versus payment*, dodanie oproti platbe) prostredníctvom Centrálného depozitára, respektíve osôb vedúcich evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi Centrálného depozitára a v lehotách stanovených týmito pravidlami a prevádzkovými postupmi. Upísanie Dlhopisov je možné vysporiadať v Centrálnom depozitári iba prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára.

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

Samotný Emitent nevydal žiadne cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu. Na úrovni Skupiny, Ručiteľ vydal dlhopisy TMR I 4,50%/2018, ISIN SK4120009606 a TMR II 6,00%/2021, ISIN SK4120009614, ktoré sú dlhové cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. Ručiteľ tiež vydal zaknihované akcie ISIN SK1120010287, ktoré sú prijaté na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a tiež burzách v Bratislave a Varšave. Ručiteľ dňa 10. októbra 2018 vydá dlhopisy TMR III 4,40/2024, ISIN SK4120014598, vo vzťahu ku ktorým bude podaná žiadosť o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

5.10 Dodatočné informácie

(a) Poradcovia v súvislosti s vydaním cenných papierov

Poradcom Emitenta v súvislosti s vydaním Dlhopisov je Aranžér, ktorý bol poverený zabezpečiť vydanie zamýšľanej emisie Dlhopisov Emitenta.

Emitent pri vydaní Dlhopisov a pri vypracovaní tohto Prospektu využil služby spoločnosti Allen & Overy Bratislava, s.r.o. ako transakčného právneho poradcu ohľadom slovenského práva a spoločnosti Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka, ako transakčného právneho poradcu ohľadom českého práva.

(b) Audit informácií

V článku 5 „*Údaje o cenných papieroch*“ sa nenachádzajú informácie, ktoré by boli podrobené auditu.

(c) Informácie znalcov a tretej strany

V článku 5 „*Údaje o cenných o papieroch*“ nie sú použité vyhlásenia alebo správy pripísané určitej osobe ako znalcovi ani informácie získané od tretej strany.

V článku 5 „*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.

5.11 Dokumenty k nahliadnutiu

Okrem sprístupnenia dokumentov podľa článkov 3.15 a 4.17 „*Dokumenty k nahliadnutiu*“, tento Prospekt bude sprístupnený všetkým záujemcom bezplatne na webovom sídle Hlavného manažéra www.jtbanka.cz a ďalej počas bežnej pracovnej doby v čase od 9.00 do 16.00 hod. k nahliadnutiu na jeho adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika a v Slovenskej republike na adrese pobočky Hlavného manažéra, J & T Banka a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika. Oznámenie o sprístupnení (zverejnení) Prospektu bude zverejnené v dennej tlači.

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

6. ZOZNAM POUŽITÝCH DEFINOVANÝCH POJMOV A SKRATIEK

V tomto Prospekte:

Administrátor znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., 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., v postavení agenta pre výpočty alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

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

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

BCPP znamená spoločnosť Burza cenných papírů Praha, a. s., so sídlom Praha 1, Rybná 14/682, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn. B 1773.

Blízka osoba má význam uvedený v článku 13.2 Emisných podmienok.

Burzové pravidlá znamená burzové pravidlá BCPP.

CDCP alebo **Centrální depozitář** znamená spoločnosť Centrální depozitář cenných papírů, a.s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn. B 4308.

CERI znamená Centrálnu evidenciu regulovaných informácií.

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

ČNB alebo **Česká národní banka** znamená právnickú osobu zriadenú zákonom č. 6/1993 Sb., o České národní bance, resp. akéhokoľvek jej právneho nástupcu v súlade s právnymi predpismi Českej republiky znamená

ČR znamená Česká republika.

Dátum emisie znamená 7. novembra 2018.

Deň konečnej splatnosti má význam uvedený v článku 15.1 Emisných podmienok.

Deň predčasnej splatnosti má význam uvedený v článku 14.4 a článku 19.3 Emisných podmienok (podľa okolností).

Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta má význam uvedený v článku 15.2 Emisných podmienok.

Deň konečnej splatnosti má význam uvedený v článku 15.1 Emisných podmienok.

Deň splatnosti má význam uvedený v článku 14.4 Emisných podmienok.

Deň výplaty má význam uvedený v článku 16.2 Emisných podmienok.

Deň výplaty úrokov má význam uvedený v odseku 14.1(b) Emisných podmienok.

Dlhopisy alebo **Emisia** znamená dlhopisy, na ktoré sa vzťahuje tento Prospekt v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 1 500 000 000 Kč splatné v roku 2022, ktorých emitentom je Emitent, vydané podľa českého práva v zaknihovanej podobe.

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

Emisné podmienky znamenajú emisné podmienky Dlhopisov, ktoré zostavil Emitent ako samostatný dokument podľa práva Českej republiky.

Emisný kurz má význam uvedený v článku 2.5 Emisných podmienok.

Emitent znamená spoločnosť TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová značka B 23809.

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

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

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

Hlasujúci majitelia má význam uvedený v odseku 23.5(c) Emisných podmienok.

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

Inštrukcia má význam uvedený v článku 16.4 Emisných podmienok.

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.

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

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

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

Kotačný agent znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s. v postavení kотаčného agenta vo vzťahu k emisii Dlhopisov alebo iná osoba, ktorú Emitent poverí výkonom tejto funkcie v súlade s týmto Prospektom.

Kvalifikovaná osoba má význam uvedený v odseku 11.22(a) Emisných podmienok.

LTV účet má význam uvedený v odseku 11.5(a)(iv) Emisných podmienok.

Majitelia dlhopisov má význam uvedený v článku 6.1 Emisných podmienok.

Menovitá hodnota dlhopisu má význam uvedený v článku 3.2 Emisných podmienok.

Mestský súd v Prahe znamená Městský soud v Praze, so sídlom Spálená 6/2, 112 16 Praha 2, Česká republika.

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

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

Nariadenie o ratingových agentúrach znamená Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 zo dňa 16. septembra 2009 o ratingových agentúrach.

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

Nehnuteľnosti majú význam uvedený v odseku 11.5(a)(i) Emisných podmienok.

Notársky centrálny register znamená Notársky centrálny register záložných práv.

Občiansky zákoník znamená český zákon č. 89/2012 Sb., občiansky zákoník, v platnom znení.

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

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

Obdobné konanie má význam uvedený v článku 18.5 Emisných podmienok.

Oprávnený príjemca má význam uvedený v odseku 16.3(a) Emisných podmienok.

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má význam uvedený v odseku 23.4(a) Emisných podmienok.

PLN znamená poľský zloty, zákonnú menu Poľskej republiky.

Povinná osoba znamená Emitenta, Ručiteľa a akéhokoľvek Záložcu.

Povolené ťarchy má význam uvedený v odseku 11.6(b) Emisných podmienok.

Pracovný deň má význam uvedený v článku 11.16 Emisných podmienok a článku 16.6 Emisných podmienok.

Predseda schôdze má význam uvedený v odseku 23.5(b) Emisných podmienok.

Prepojená osoba má význam uvedený v článku 11.23 Emisných podmienok.

Prípád neplnenia záväzkov má význam uvedený v článku 18 Emisných podmienok.

Príslušná evidencia znamená evidenciu Majiteľov dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom vedenú CDCP alebo členom CDCP alebo internú evidenciu osoby, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov, ktorých Dlhopisy sú evidované na držiteľskom účte.

Prospekt znamená tento prospekt Dlhopisov.

Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi má význam uvedený v odseku 23.4(a) Emisných podmienok.

Rozhodný deň pre výplatu výnosu má význam uvedený v odseku 16.3(b) Emisných podmienok.

Rozhodný deň pre splatenie menovitej hodnoty má význam uvedený v odseku 16.3(c) Emisných podmienok.

Ručiteľské vyhlásenie má význam uvedený v článku 4.16 Prospektu.

Schôdza má význam uvedený v odseku 23.1 Emisných podmienok.

Smernica o prospekte znamená smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES.

SR znamená Slovenská republika.

Súvisiaci majetok má význam uvedený v odseku 11.5(a)(i) Emisných podmienok.

Ukazovateľ Leverage alebo **UL** má význam uvedený v odseku 13.1(a) Emisných podmienok.

Určená prevádzkareň má význam uvedený v článku 21.1 Emisných podmienok.

Úroková sadzba má význam uvedený v odseku 14.1(a) Emisných podmienok.

Uvoľňovaný záloh má význam uvedený v odseku 11.19(a) Emisných podmienok.

Vylúčené osoby má význam uvedený v odseku 23.4(b) Emisných podmienok.

Výnosové obdobie má význam uvedený v odseku 14.1(b) Emisných podmienok.

Výťažok z výkonu Zabezpečenia má význam uvedený v článku 11.15 Emisných podmienok.

Zabezpečenie znamená záložné právo zriadené Záložnou zmluvou.

Zabezpečovacie právo znamená záložné právo, zabezpečovací prevod práva, zabezpečovacie postúpenie pohľadávky, zádržné právo, prevod alebo postúpenie so spätným prevodom alebo postúpením (repo) a akúkoľvek inú zmluvu alebo dojednanie podľa akéhokoľvek práva, ktoré má podobný účel alebo účinok.

Zákon o cenných papieroch znamená slovenský zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v platnom znení.

Zákon o daních z príjmov znamená český zákon č. 586/1992 Sb., o daních z príjmov, v platnom znení.

Zákon o dlhopisoch znamená slovenský zákon č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v platnom znení.

Zákon o dlhopisech znamená český zákon č. 190/2004 Sb., o dlhopisech, v platnom znení.

Zákon o konkurze znamená slovenský zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii, v platnom znení.

Zákon o podnikaní na kapitálovom trhu alebo **ZPKT** znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v platnom znení.

Záložná zmluva na Hnuteľné veci má význam uvedený v odseku 11.9(b) Emisných podmienok.

Záložná zmluva na Nehnuteľnosti znamená záložňu zmluvu uzatvorenú medzi Emitentom ako záložcom a Agentom pre zabezpečenie ako záložným veriteľom vo vzťahu k Nehnuteľnostiam opísaným v článku 11.19(a) Emisných podmienok.

Záložná zmluva na Podiely má význam uvedený v odseku 11.9(c) Emisných podmienok.

Záložná zmluva na pohľadávky z LTV účtu má význam uvedený v odseku 11.9(d) Emisných podmienok.

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

Zmluva s agentom pre zabezpečenie znamená zmluvu uzavretú medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie ohľadom výkonu jeho funkcie.

Žiadosť o zvolanie Schôdze má význam uvedený v článku 19.1 Emisných podmienok.

7. PRÍLOHY

- 7.1 Príloha 1: Vstupný výkaz finančnej pozície (súvaha) Emitenta podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) k 14. septembru 2018**
- 7.2 Príloha2: Auditovaná konsolidovaná účtovná zvierka Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2016 vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS)**
- 7.3 Príloha 3: Auditovaná konsolidovaná účtovná zvierka Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2017 vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS)**
- 7.4 Príloha 4: Neauditovaná priebežná konsolidovaná účtovná zvierka Ručiteľa za obdobie šesť mesiacov končiace 30. apríla 2018 vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS)**
- 7.5 Príloha 5: Ručiteľské vyhlásenie Tatry mountain resorts, a.s. zo dňa 2. októbra 2018**

Príloha 1

**Vstupný výkaz finančnej pozície (súvaha) Emitenta podľa medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva (IFRS) k 14. septembru 2018**

TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, 102 00 Praha 10 - Hostivař, Česká republika
IČO 07 461 020, spoločnosť je zapísaná v obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, oddiel B,
vložka 23809 (ďalej len „Emitent“) - neauditované výkazy podľa IFRS

Otvárací výkaz finančnej pozície podľa IFRS k 14. septembru 2018

CZK

Majetok	
Dlhodobý majetok	0,00
Krátkodobý majetok	2 000 000,00
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	2 000 000,00
Majetok celkom	2 000 000,00
Vlastné imanie a záväzky	
Vlastné imanie	2 000 000,00
Základné imanie	2 000 000,00
Vlastné imanie celkom	2 000 000,00
Dlhodobé záväzky	0,00
Krátkodobé záväzky	0,00
Záväzky celkom	0,00
Vlastné imanie a záväzky celkom	2 000 000,00

Zdroj: Účtovníctvo Emitenta

V Prahe 14. septembra 2018
TMR Finance CR, a.s.



Ing. Jozef Hodek
štatutárny riaditeľ

Príloha 2

**Auditovaná konsolidovaná účtovná zvierka Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2016
vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva (IFRS)**



KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. októbru 2016, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Nášou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2016, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci 31. októbrom 2016 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

24. februára 2017
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ing. Richard Farkaš, PhD.
Licencia SKAU č. 406

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

**Konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2015 do 31.10.2016**

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Tržby	6	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	7	625	924
Výnosy celkom		81 202	70 915
Spotreba materiálu a tovarov	8	-13 062	-11 327
Nakupované služby	9	-21 165	-17 108
Osobné náklady	10	-21 629	-17 474
Ostatné prevádzkové náklady	11	-877	-773
Zisk z predaja majetku		732	36
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	228
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	21	-90	-87
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*		25 111	24 410
Odpisy a amortizácia	15,16	-13 036	-13 298
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	16	-	-
Zisk/(strata) pred úrokmi, daňou (EBIT)		12 075	11 112
Úrokové výnosy	12	1 336	1 403
Úrokové náklady	12	-10 958	-11 072
Zisk/(strata) z finančných nástrojov, netto	13	1 605	-1 566
Záporný goodwill	3	-	-
Zisk/(strata) pred zdanením		4 058	-123
Daň z príjmu	14	-1 312	-628
Zisk/(strata)		2 746	-751
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		3 061	-677
- nekontrolný podiel		-315	-74
Ostatné súčasti komplexného výsledku			
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):			
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach		-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):			
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu		-	6
Rezerva z prepočtu cudzích mien		-75	-505
Celkový komplexný výsledok		2 671	-1 250

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

Celkový komplexný výsledok		2 671	-1 250
Pripadajúci na:			
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		2 979	-1 176
- nekontrolný podiel		-308	-74
Zisk/(strata) pripadajúce na akciu (v eur)	26	0,456	-0,101
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

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

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2016	31.10.2015
Majetok			
Goodwill a nehmotný majetok	16	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zariadenie	15	276 579	266 277
Investície v nehnuteľnostiach	17	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	20	2 746	23 406
Ostatné pohľadávky	22	7 829	2 342
Dlhodobý majetok celkom		308 365	313 766
Zásoby	19	5 591	5 348
Pohľadávky z obchodného styku	21	2 534	1 734
Majetok určený na predaj		-	938
Úvery poskytnuté	20	26 125	6 677
Ostatné pohľadávky	22	21 087	21 509
Finančné investície	24	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	25	7 493	8 219
Ostatný majetok	23	2 247	2 345
Krátkodobý majetok celkom		67 336	47 155
Majetok celkom		375 701	360 921
Vlastné imanie			
Základné imanie	26	46 950	46 950
Emisné ážio		30 430	30 430
Zisk/(strata) za obdobie		3 061	-677
Nerozdelený zisk a ostatné fondy		24 129	24 806
Rezerva z precenenia mien		-575	-493
Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti		103 995	101 016
Nekontrolný podiel		2 008	2 315
Vlastné imanie celkom		106 003	103 331
Záväzky			
Úvery a pôžičky	27	38 107	27 867
Rezervy	30	157	56
Ostatné dlhodobé záväzky	29	-	-
Vydané dlhopisy	31	178 680	178 520
Odložený daňový záväzok	18	22 254	20 983
Dlhodobé záväzky celkom		239 198	227 426
Úvery a pôžičky	27	6 996	10 012
Záväzky z obchodného styku	28	7 544	5 939
Rezervy	30	482	121
Vydané dlhopisy	31	6 022	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	29	9 456	8 070
Krátkodobé záväzky celkom		30 500	30 164
Záväzky celkom		269 698	257 590
Vlastné imanie a záväzky celkom		375 701	360 921

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2014	46 950	30 430	4 448	140	-115	20 212	102 065	247	102 312
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	-677	-677	-74	-751
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení									
- položky bez následnej reklasifikácie do zisku/(straty):									
Precenenie hmotného majetku pri presune do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	6	-	-	6	-	6
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	-378	-	-378	-127	-505
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	6	-378	-677	-1 049	-201	-1 250
Transakcie s vlastníkmi, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	2 269	2 269
Celkové transakcie s vlastníkmi	-	-	-	-	-	-	-	2 269	2 269
Zostatok k 31. októbru 2015	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk / (strata)		2 746	-751
Úpravy týkajúce sa:			
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		-732	-36
Odpisy a amortizácia	15,16	13 036	13 298
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam		90	87
(Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	13	-2 026	1 716
(Zisk)/strata z precenenia investícií do nehnuteľností	17	-	-228
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	9 622	9 669
Zmena stavu rezerv		462	4
Daň z príjmu	14	1 284	628
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku		1 377	-3 015
Zmena v zásobách		-243	-2 427
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch		2 996	5 144
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu		28 612	24 089
Zaplatená daň z príjmu		-12	301
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti		28 600	24 390
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	15,16	-31 226	-5 305
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku		2 774	2 222
Výdavky na podnikové kombinácie, očistené o získané peňažné prostriedky	5	-	-735
Úvery poskytnuté		-4 293	-8 084
Splátky poskytnutých úverov		6 806	8 110
Výdavky na obstaranie finančných investícií		-1	-15
Príjmy z predaja finančných investícií		153	-
Prijaté úroky	20, 22	35	714
Peňažné toky z investičnej činnosti		-25 752	-3 093
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Splátky záväzkov z finančného lízingu		-1 048	-993
Prijatý finančný lízing		1 176	-
Splátky prijatých úverov a pôžičiek		-21 785	-9 032
Nové úvery a pôžičky		29 030	4 019
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania		-	-29
Zaplatené úroky		-10 947	-10 947
Vyplatené dividendy		-	-
Peňažné toky z finančnej činnosti		-3 574	-16 981
Čistý prírastok /(úbytok)peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-726	4 316
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	25	8 219	3 903
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	25	7 493	8 219

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1. Informácie o Spoločnosti.....	8
2. Významné účtovné zásady	10
3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady.....	22
4. Informácie o prevádzkových segmentoch	28
5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach	30
6. Tržby	31
7. Ostatné prevádzkové výnosy.....	31
8. Spotreba materiálu a tovarov.....	31
9. Nakupované služby	31
10. Osobné náklady	32
11. Ostatné prevádzkové náklady.....	33
12. Úrokové výnosy a náklady	33
13. Zisk z finančných nástrojov, netto.....	33
14. Daň z príjmu a odložená daň.....	34
15. Pozemky, budovy a zariadenia	36
16. Goodwill a nehmotný majetok	38
17. Investície v nehnuteľnostiach.....	39
18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok	40
19. Zásoby	40
20. Úvery poskytnuté	41
21. Pohľadávky z obchodného styku.....	41
22. Ostatné pohľadávky.....	42
23. Ostatný majetok.....	43
24. Finančné investície	43
25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	43
26. Vlastné imanie.....	44
27. Úvery a pôžičky	46
28. Záväzky z obchodného styku	47
29. Ostatné záväzky.....	48
30. Rezervy	49
31. Vydané dlhopisy.....	49
32. Údaje o reálnej hodnote.....	50
33. Operatívny lízing.....	51
34. Informácie o riadení rizika	51
35. Spriaznené osoby.....	55
36. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	55
37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu	55
38. Podmienený majetok a podmienené záväzky	56
39. Spoločnosti v rámci Skupiny.....	56

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

1. Informácie o Spoločnosti

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

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 31 – Vydané dlhopisy.

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

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

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 bola nasledovná:

31. október 2016

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,52%	19,52%
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,37%	15,37%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,39%	13,39%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,90%	9,90%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,52%	9,52%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,77%	8,77%
J&T SECURITIES MANAGEMENT	2 004	4,27%	4,27%
Mgr. Miroslav Voštiar	1 951	4,15%	4,15%
drobní akcionári	7 097	15,11%	15,11%
Celkom	46 950	100%	100%

31. október 2015

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 339	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 448	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	3 306	7,0%	7,0%
drobní akcionári	7 040	15,0%	15,0%
Celkom	46 950	100%	100%

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za obdobie končiacie 31. októbra 2016 obsahuje účtovnú závierku materskej spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrnne nazývané "Skupina").

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

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 1 095, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 804 z toho manažment 25).

Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 sa jednalo o 184 zamestnancov (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 277 zamestnancov).

Orgány Skupiny sú:

Predstavenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 30.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011 do 18.2.2016)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010 do 28.4.2016)

Dozorná rada:

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva ("IFRS") v znení prijatom EÚ, v súlade s §22 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. Konsolidovaná účtovná závierka je zostavená za obdobie od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016.

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 22. februára 2017.

(b) Východiská pre zostavenie

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou boli precenené na ich reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia. Cenné papiere určené na predaj boli precenené na ich reálnu hodnotu cez ostatné súčasti komplexného výsledku výsledok hospodárenia.

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

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

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

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

Nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom v znení prijatom EÚ sú účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. novembra 2015 a boli Skupinou aplikované pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky:

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny.

Doplnenia k IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú uvedené vo formálnych podmienkach program, vzťahujú sa k službe, a nezávislé od rokov počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Doplnenia nebudú mať vplyv na účtovnú závierku, keďže Skupina nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

Doplnenia IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Investičné spoločnosti: Aplikácia výnimky v konsolidácii). Dodatky riešia problémy vznikajúce pri uplatňovaní výnimky investičných spoločností podľa štandardu **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidované finančné výkazy). Dodatok k IFRS 10 objasňuje, že výnimka vo vykazovaní konsolidovaných finančných výkazov sa aplikuje na materskú spoločnosť, ktorá je dcérskou spoločnosťou investičnej spoločnosti, v prípade, že investičná spoločnosť oceňuje všetky svoje dcérske spoločnosti v reálnej hodnote. Ďalej dodatok objasňuje, že dcérska spoločnosť investičnej spoločnosti je konsolidovaná iba v prípade, že dcérska spoločnosť nie je sama investičnou spoločnosťou a poskytuje podporné služby investičnej spoločnosti. Všetky ostatné dcérske spoločnosti investičnej spoločnosti sú oceňované reálnou hodnotou. V prípade aplikovania metódy vlastného imania, je podľa dodatku k štandardu **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investície do pridružených a spoločných podnikov) umožnené investorovi ostať pri metóde oceňovania reálnou hodnotou, ktorú aplikuje investičná spoločnosť pri jej podieloch

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

v dcérskych spoločnostiach. Dodatky sú platné retrospektívne a nemajú vplyv na Skupinu, vzhľadom na to, že Skupina neuplatňuje konsolidačnú výnimku.

Doplnenia **IFRS 11 Joint Arrangements: Accounting for Acquisitions of Interests** (Spoločné ustanovenia: Účtovanie o akvizíciách podielov). Dodatky k IFRS 11 vyžadujú, že jednotka účtujúca o spoločných prevádzkach, ktorá účtuje o akvizícii podielu v spoločnej prevádzke, v ktorej spoločná prevádzka predstavuje podnikanie, musí aplikovať príslušné princípy účtovania podľa IFRS 3 Business Combinations (Podnikové kombinácie). Dodatok taktiež objasňuje, že nedochádza k preceňovaniu už existujúceho podielu v spoločnej prevádzke v prípade ďalšieho obstarania podielu v tej istej spoločnej prevádzke, pokiaľ pretrváva spoločná kontrola. Ďalej, pridané vylúčenie z rozsahu pôsobnosti IFRS 11 špecifikuje, že dodatky k IFRS 11 sa neuplatňujú ak strany zdieľajúce spoločnú prevádzku, vrátane reportujúcej spoločnosti, sú na najvyššej úrovni kontrolované tou istou stranou.

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

K 31. októbru 2016 boli vydané a následne prijaté EÚ (okrem významných štandardov uvedených ďalej, ktoré ešte neboli prijaté EÚ) nasledovné významné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, doplnenia a interpretácie k štandardom, ktoré ešte nenadobudli účinnosť a teda neboli Skupinou pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované.

Zmeny a doplnenia **IAS 16 a IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnenie akceptovaných metód odpisovania a amortizácie), účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Dodatok objasňuje zásady štandardov **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehnutelnosti, stroje a zariadenia) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetok), podľa ktorých výnosy v sebe odrážajú ekonomické úžitky generované z prevádzky podniku (ktorého súčasťou je majetok) skôr ako ekonomické úžitky vznikajúce používaním majetku. Výsledkom je, že výnosová metóda nemôže byť použitá pre odpisovanie nehnuteľností, strojov a zariadení a môže byť použitá len za veľmi výnimočných okolností pre odpisovanie nehmotného majetku. Dodatok nadobúda platnosť prospektívne a nemá vplyv na Skupinu, nakoľko Skupina nepoužíva výnosovú metódu na odpisovanie dlhodobého majetku.

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

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

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

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

V máji 2014, IASB vydala štandard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi), účinné pre obdobia začínajúce 1. januára 2018 s povoleným skorším prijatím. IFRS 15 definuje princípy pre vykazovanie výnosov a bude aplikovateľný na všetky zmluvy uzatvorené s klientami. Avšak, úroky a výnosy z poplatkov, ktoré sú súčasťou finančných nástrojov a lízingov, budú naďalej mimo rozsahu IFRS 15 a budú regulované iným príslušným štandardom (napr. IFRS 9 a IFRS 16 Lízing). Podľa IFRS 15 výnosy budú vykázané v dobe, keď dôjde k prevodu tovarov a služieb, v rozsahu predpokladanom prevádzajúcim. Štandard taktiež bližšie popisuje podrobný súbor požiadaviek pre zverejnenia, ktoré sa týkajú

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

podstaty, rozsahu a časového hľadiska ako aj neistoty výnosov a tomu prislúchajúcich peňažných tokov so zákazníkmi. Skupina nepredpokladá skoršie prijatie štandardu IFRS 15 a aktuálne zhodnocuje jeho vplyv.

Štandard **IFRS 16 Leases** (Lízing) bol vydaný v januári 2016 a nahrádza IAS 17 Lease (Lízing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určovanie, či je súčasťou zmluvy aj lízing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operatívny lízing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posudzovanie podstaty transakcií zahŕňajúcich právnu formu lízingu). Nový štandard významne nemení účtovanie zo strany nájomcu a prenajímateľa. Vyžaduje však od nájomcu vykázat' väčšinu jeho lízingov na súvahe ako záväzky z lízingu, s prislúchajúcim majetkom s právom užívania. Nájomca musí uplatniť jednotný model pre celý lízing, ale má možnosť nevykázat' krátkodobý lízing a lízing majetku s nízkou hodnotou. Spôsob vykazovania zisku a straty z lízingu bude podobný dnešnému účtovaniu o finančnom lízingu, s úrokmi a nákladmi spojenými s odpismi vykázanými samostatne vo výkaze ziskov a strát. IFRS 16 je účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2019 a pre obdobia začínajúce po tomto dátume. Skoršie uplatnenie štandardu je povolené, pokiaľ bude účinný už aj nový štandard IFRS 15. Nájomca musí aplikovať IFRS 16 použitím buď plného retrospektívneho prístupu alebo modifikovaného retrospektívneho prístupu. Skupina nepredpokladá skoršie prijatie štandardu IFRS 16 a aktuálne zhodnocuje jeho vplyv. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

V januári 2016 vydala IASB dodatok k **IAS 7 Statement of Cash Flows** (Výkaz o peňažných tokoch) s cieľom zlepšiť zverejňovanie finančných aktivít a pomôcť užívateľom lepšie pochopiť likviditu reportujúcej spoločnosti. Podľa nových požiadaviek, spoločnosť bude musieť zverejniť zmeny vo finančných záväzkoch, ktoré vyplývajú z finančných aktivít, ako zmeny v peňažných tokoch a nepeňažných položkách (napr. zisky a straty z pohybu zahraničných mien). Dodatok je účinný od 1. januára 2017. Skupina aktuálne zhodnocuje jeho vplyv. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

V júli 2014, IASB vydala finálnu verziu štandardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finančné nástroje), ktorý nahrádza IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement (Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie) a všetky predošlé verzie IFRS 9. IFRS 9 prináša v jednom celkom všetky tri aspekty účtovania o projektoch s finančnými nástrojmi: vykazovanie a oceňovanie, opravné položky a účtovanie o zabezpečovaní. IFRS 9 je účinný od 1. januára 2018, s možnosťou skoršieho uplatnenia. Okrem účtovania o zabezpečení, sa vyžaduje retrospektívna aplikácia, nie je však povinné poskytovať porovnávacie informácie. Skupina plánuje aplikovať nový štandard odo dňa účinnosti. Skupina začala analyzovať dopad nového štandardu na súvahu a majetok.

Doplnenie **IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazovanie odloženej daňovej pohľadávky z nezrealizovaných strát) objasňuje, že jednotka musí zvážiť, či daňový zákon obmedzuje zdroje zdaniteľných ziskov, oproti ktorým si jednotka môže uplatniť odpočet uplatnení dočasných rozdielov. Dodatok ďalej poskytuje postupy ako má spoločnosť stanoviť budúci zdaniteľný zisk a vysvetlí okolnosti na základe ktorých môže zdaniteľný zisk obsahovať návratnosť niektorého majetku za hodnotu väčšiu ako je jeho zostatková hodnota. Spoločnosti musia aplikovať zmeny retrospektívne. Pri prvotnom prijatí zmien, zmena v počiatočnom stave vlastného imania za najskoršie porovnávacie obdobie môže byť vykázaná v počiatočnom stave nerozdeleného zisku (alebo podľa potreby v inej časti vlastného imania), bez alokovania zmeny medzi počiatočným stavom nerozdeleného zisku a ostatných položiek vlastného imania. Spoločnosti aplikujúce toto opatrenie, musia túto skutočnosť zverejniť. Dodatok je účinný od obdobia 1. januára 2017 s povoleným skorším uplatnením štandardu. Ak spoločnosť aplikuje zmeny v skoršom období, musí túto skutočnosť zverejniť. Neočakáva sa vplyv dodatku na Skupinu. Tento štandard k dátumu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, ešte nebol prijatý Európskou úniou.

Ročné vylepšenia IFRS

Vylepšenie **IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations** (Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti). K vyradeniu majetku (alebo skupiny majetku určeného na vyradenie) môže dôjsť prostredníctvom predaja alebo prerozdelením medzi vlastníkov. Zmena medzi menovanými spôsobmi vyradenia majetku, nie je podľa dodatku považovaná za nový plán pre vyradenie majetku, ale skôr za pokračovanie pôvodného plánu. Nedochoádza preto k prerušeniu aplikovania požiadaviek IFRS 5. Tento dodatok nadobúda platnosť prospektívne.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Vylepšenie **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné inštrumenty: Zverejnenia). Vylepšenie sa týka dvoch dodatkov.

(i) Zmluvy o službách.

Podľa dodatku zmluva o službách obsahujúca poplatok môže predstavovať pokračujúcu účasť na finančnom majetku. Spoločnosť musí podľa postupov pre pokračujúcu účasť podľa IFRS 7 zhodnotiť podstatu poplatku a zavedené postupy, aby stanovila nutnosť potreby zverejnenia. Vyhodnotenie, ktoré zmluvy o službách predstavujú pokračujúcu účasť musí byť vykonané retrospektívne.

Povinné zverejnenia nemusia byť pripravené za žiadne obdobie predchádzajúce obdobiu, v ktorom spoločnosť prvý krát aplikuje zmeny.

(ii) Uplatniteľnosť dodatkov IFRS 7 ohľadom finančných výkazov pripravených počas roka v skrátenej forme

Zverejnenie o vzájomnom započítavaní sa podľa dodatku nevzťahuje na finančné výkazy pripravené v priebehu roka v skrátenej forme, len ak by zverejnenie poskytovalo významnú aktualizáciu informácie prezentovanej v poslednej výročnej správe. Dodatok nadobúda platnosť retrospektívne.

Doplnenia IFRS 7 nemajú vplyv na Skupinu.

Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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

(c) Východiská pre konsolidáciu

i. Dcérske spoločnosti

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

ii. Pridružené spoločnosti

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

iii. Rozsah konsolidácie

Do konsolidácie k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 boli zahrnuté tri spoločnosti. Materská Spoločnosť a dve dcérske spoločnosti zostavili svoju účtovnú závierku k 31. októbru 2016. Zoznam všetkých spoločností zahrnutých do konsolidácie je uvedený v bode 39 - Spoločnosti v rámci Skupiny.

iv. Transakcie eliminované pri konsolidácii

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

v. Metóda akvizície

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

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

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

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

vi. Zjednotenie účtovných metód

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

(d) Cudzia mena

Transakcie v cudzej mene

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

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

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

(e) Finančné nástroje

i. Klasifikácia

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

ii. Vykazovanie

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

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

iii. Oceňovanie

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

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

iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

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

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

v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

vi. Odúčtovanie

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

(g) Zásoby

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

(h) Započítavanie

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

(i) Zníženie hodnoty (impairment)

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

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

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

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

Pre ostatný majetok sa strata zo zníženia hodnoty zruší alebo zníži, ak existuje indikátor, že toto zníženie hodnoty už nie je opodstatnené a došlo k zmene predpokladov použitých pri stanovení návratnej hodnoty. Strata zo zníženia hodnoty môže byť zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby účtovná hodnota neprevýšila účtovnú hodnotu, ktorá by bola stanovená po zohľadnení odpisov a amortizácie, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

(j) Pozemky, budovy a zariadenie

i. Vlastný majetok

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

ii. Lízing

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

iii. Následné náklady

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

iv. Odpisy

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

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

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

v. Kapitalizované finančné náklady

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

(k) Nehmotný majetok

i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

Goodwill je ocenený vo výške prebytku súhrnu prevedeného plnenia, sumy každého nekontrolného podielu obstarávaného subjektu a reálnej hodnoty, ktorú mal k dátumu akvizície predtým vlastnený podiel nadobúdateľa na vlastnom imaní

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

obstarávaného subjektu (ak taký bol) nad rozdielom medzi hodnotami identifikovateľného majetku a prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. Goodwill z nadobudnutia dcérskych spoločností je zahrnutý do nehmotného majetku. Goodwill z nadobudnutia pridružených spoločností je zahrnutý v investíciách do pridružených spoločností.

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

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

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

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

iii. Amortizácia

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

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

(l) Investície v nehnuteľnostiach

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

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

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

(m) Rezervy

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

(n) Úrokové výnosy a náklady

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

(o) Výnosy z prenájmu

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

(p) Daň z príjmov

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

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

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

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

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

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

(q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(r) Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

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

(s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o siedmych druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

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

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

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

Ostatné služby predstavujú najmä služby poskytované v súvislosti s ubytovaním ako nájom priestorov, parkovanie, wellness, masáže, predaj suvenírov a podobne. Tržby z prenájmu sú vykazované na báze po dobu trvania nájmu, pričom sa časovo rozlišujú. Tržby z predaja suvenírov a iných tovarov sa zúčtujú, keď príde k prenosu významných rizík a úžitkov z daného tovaru. Ostatné tržby z poskytnutých služieb sa zúčtujú po ich poskytnutí.

(t) Dividendy

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

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

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

Akékoľvek straty zo zníženia hodnoty skupiny majetku držanej za účelom predaja sú najskôr priradené ku goodwillu, a následne pomerným dielom k ostatnému majetku a záväzkom, okrem zásob, finančného majetku, odloženej daňovej pohľadávky a investícií v nehnuteľnostiach, ktoré sú naďalej vyjadrené v súlade s účtovnými zásadami Skupiny.

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnom vykázaní ako držané za účelom predaja sa vykážu vo výsledku hospodárenia aj v prípade, ak bola vytvorená rezerva z precenenia. To isté platí aj pre zisky a straty pri následnom ocenení. Vykázané zisky nemôžu prevyšovať kumulatívne straty zo zníženia hodnoty.

Pozemky, budovy a zariadenie a nehmotný majetok klasifikovaný ako držaný za účelom predaja sa neodpisuje.

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

(v) Vykazovanie podľa segmentov

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

(w) Finančné záväzky

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

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

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

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

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

(x) Odhady reálnych hodnôt

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

i. Úvery poskytnuté

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

ii. Úvery a pôžičky

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

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

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

(a) Podnikové kombinácie a alokácia kúpnej ceny

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

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

Dňa 14. apríla 2015 Skupina obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Skupina zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Skupina následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku. Úprava reálnej hodnoty vyplývajúca z tejto podnikovej kombinácie uskutočnenej bola zohľadnená v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. októbru 2015. Preceňované boli budovy a stavby, hnutelné veci a goodwill vykázaný pred akvizíciou. Výsledkom podnikovej kombinácie bol goodwill vo výške 644 tis. eur. Niektoré položky hmotného majetku boli oceňované reprodukčnou obstarávacou cenou a niektoré trhovým prístupom (angl. market approach). Úpravy reálnej hodnoty vyplývajúce z podnikovej kombinácie v účtovnom období 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tis. eur</i>	Pozemky, budovy a zariadenie	Goodwill	Odložený daňový záväzok	Celkový čistý vplyv na súvahu
Obstaraný majetok a záväzky				
Majetok a záväzky strediska Ślaskie Wesole Miasteczko	976	-677	-185	114

Úprava goodwillu vo výške -677 tis. eur predstavuje odpis lokálneho goodwillu vykázaného ku dňu obstarania dcérskej spoločnosti vo výške -1 321 tis. eur a vykázanie konsolidovaného goodwillu vo výške 644 tis. eur.

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

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

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

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

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2016 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenášané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu spôsobom uvedeným vyššie. Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2016 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2016 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo 0 tis. eur (2015: výnos 228 tis. eur), nakoľko sa nezmenila výška zmluvných prenájmov. Manažment si nie je vedomý žiadnej významnej zmeny trhových cien prenášaných pozemkov. Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2016 (k 31. októbru 2015: 655 tis. eur).

(c) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

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

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

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

Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,0% ročne (2015: 2,2%). Diskontné sadzby použité pri projektovaní peňažných tokov boli vypočítané ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovali pre Slovenskú republiku 6,5% pre rok 2016 a 6,5% pre rok 2015 a pre Poľskú republiku 7,29% (po zohľadnení dane z príjmu).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

V roku 2016 a 2015 bol goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test nepreukázal dôvod na zníženie hodnoty majetku. Goodwill obstaraný akvizíciou v roku 2015 pre poľské stredisko Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. bol k 31. októbru 2016 testovaný ako súčasť testu na zníženie hodnoty majetku. Pozri bod 3(d). Tento goodwill nebol k 31. októbru 2015 testovaný, nakoľko vedenie Skupiny vyhodnotilo, že sa významne nezmenili predpoklady, ktoré boli použité pri preceňovaní majetku získaného v podnikovej kombinácii počas roku 2015.

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 8 995 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 21 386 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

Ak by k 31. októbru 2015 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 8 999 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 15 906 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

(d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

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

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

Potenciálne zníženie hodnoty je určené porovnaním návratnej hodnoty CGU a jej účtovnej hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použitia (angl. value in use). Hodnota z použitia bola odvodená od obchodného plánu pripraveného manažmentom. Kľúčovým predpokladom, ktorý bol zároveň aj najviac citlivým faktorom pri určení návratnej hodnoty, boli ziskovosť a náklady kapitálu použité ako diskontný faktor pre budúce čisté peňažné toky. Očakávané tržby a následná ziskovosť sú založené na zmenách v cieľových skupinách zákazníkov, posilnenom marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služieb. Projektovanie peňažných tokov použité pri určovaní hodnoty z použitia pokrýva strednodobé obdobie 5 rokov s následnou extrapoláciou pre ďalšie obdobie. Na základe takejto normalizovanej úrovne peňažných tokov sa vypočítala terminálna hodnota s predpokladom rastu peňažných tokov na úrovni 2,0% ročne. Diskontná sadzba použitá pri projektovaní peňažných tokov bola vypočítaná ako vážený priemer nákladov kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a predstavovala pre Poľskú republiku 7,29 % pre rok 2016 (po zohľadnení dane z príjmu). Test na zníženie hodnoty nepreukázal potrebu zníženia hodnoty majetku oboch CGU v Poľskej republike.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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

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

K 31. októbru 2015 po posúdení vedením Skupiny, nebol identifikovaný žiadny indikátor možného zníženia hodnoty majetku Skupiny. Z tohto dôvodu sa nepristúpilo k testovaniu zníženia hodnoty majetku. Test na zníženie hodnoty bol uskutočnený len pre lokalitu Vysoké Tatry, nakoľko je k nej priradený Goodwill, tak ako je uvedené v bode 3(c).

(e) Finančné nástroje v reálnej hodnote

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

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

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

v tis. eur

	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančný majetok								
Cenné papiere určené na predaj	64	-	-	64	64	-	-	64
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	-	-	2 195	2 195	-	-	321	321
Úvery poskytnuté	-	-	28 706	28 706	-	-	29 932	29 932
Ostatné pohľadávky	-	-	28 916	28 916	-	-	23 851	23 851
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	2 534	2 534	-	-	1 734	1 734
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	-	7 493	7 493	-	-	8 219	8 219
Ostatný majetok	-	-	1 314	1 314	-	-	382	382
Celkom	64	-	71 158	71 222	64	-	64 439	64 503

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

v tis. eur

	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Finančné záväzky								
Úvery a pôžičky	-	-	45 592	45 592	-	-	33 583	33 583
Vydané dlhopisy	-	-	194 385	194 385	-	-	192 724	192 724
Záväzky z obchodného styku	-	-	7 544	7 544	-	-	5 939	5 939
Ostatné záväzky	-	-	4 811	4 811	-	-	3 216	3 216
Celkom	-	-	252 332	252 332	-	-	235 462	235 462

K 31. októbru 2016 Skupina v rámci úrovne 3 eviduje najmä finančnú investíciu (19% podiel) v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur). Táto spoločnosť vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn v Českej republike. Z dôvodu, že spoločnosť CAREPAR, a.s. k 31. októbru 2016 nevykazuje okrem 50%-ného podielu v spoločnosti MELIDA a.s. žiadny iný významný majetok alebo záväzky, reálna hodnota investície v spoločnosti CAREPAR, a.s. bola určená ako 9,5% odhadovanej reálnej hodnoty spoločnosti MELIDA a.s.

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2016 odhadnutá vedením Skupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodnotené. Nájom lyžiarskeho strediska je uzavretý do roku 2032, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2017 do roku 2032. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky, kde najdôležitejšie predpoklady odhadované manažmentom boli EBIDTA, jej rast a diskontná sadzba. Projektovaná EBIDTA pre rok 2017 predstavovala hodnotu 4 794 tis. eur. Pre rok 2018 sa predpokladá jej nárast o 10%, pre rok 2019 nárast o 5% a od roku 2020 do roku 2032 sa predpokladá jej nárast o 2% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2016 bola vo výške 8,54%.

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

Skupina dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19%-ný podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 153 tis. eur. Z tohto dôvodu Skupina precenila hodnotu cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. na hodnotu podľa uzavretej zmluvy ešte k 31. októbru 2015, z čoho jej vznikol záporný oceňovací rozdiel vo výške 1 716 tis. eur.

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

v tis. eur	Zostatok k 31.10. 2015	Precenenie cez výsledok hospodárenia	Precenenie cez ostatné súčasti komplexného výsledku	Prírastky	Úbytky	Zostatok k 31.10. 2016
Finančný majetok						
Cenné papiere určené na predaj	64	-	-	-	-	64
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	321	2 026	-	1	-153	2 195
Úvery poskytnuté	29 932	-	-	5 965	-7 191	28 706
Ostatné pohľadávky	23 851	-	-	6 479	-1 414	28 916
Pohľadávky z obchodného styku	1 734	-	-	2 534	-1 734	2 534
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8 219	-	-	7 493	-8 219	7 493
Ostatný majetok	382	-	-	1 314	-382	1 314
Celkom	64 503	2 026	-	23 786	-19 093	71 222

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)***Finančné záväzky*

Úvery a pôžičky	33 583	-	-	31 254	-19 245	45 592
Vydané dlhopisy	192 724	-	-	9 910	-8 249	194 385
Záväzky z obchodného styku	5 939	-	-	7 544	-5 939	7 544
Ostatné záväzky	3 216	-	-	4 811	-3 216	4 811
Celkom	235 462	-	-	53 519	-36 649	252 332

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	33 671	29 778	10 451	9 034	19 875	16 582	11 067	9 796	4 670	3 589	843	1 212	-	-	80 577	69 991
Ostatné prevádzkové výnosy	449	341	76	173	35	169	65	222	-	19	-	-	-	-	625	924
Spotreba materiálu a tovarov	-2 818	-2 489	-575	-390	-3 845	-3 385	-3 777	-3 126	-1 831	-1 215	-216	-722	-	-	-13 062	-11 327
Nakupované služby	-10 750	-8 103	-3 022	-2 489	-5 079	-3 937	-1 592	-1 614	-420	-516	-302	-449	-	-	-21 165	-17 108
Osobné náklady	-7 627	-6 401	-3 038	-2 252	-6 303	-4 851	-3 268	-2 837	-1 393	-1 133	-	-	-	-	-21 629	-17 474
Ostatné prevádzkové náklady	-363	-462	-106	-89	-244	-96	-89	-62	-70	-7	-5	-57	-	-	-877	-773
Zisk z predaja majetku	-22	-10	-43	-	-	-	-	-	-	-	797	46	-	-	732	36
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	-	-	-	228
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-30	-87	-8	-	-37	-	-4	-	-10	-	-1	-	-	-	-90	-87
Odpisy a amortizácia	-7 016	-7 354	-1 480	-1 165	-2 769	-2 896	-729	-788	-363	-342	-88	-74	-591	-679	-13 036	-13 298
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 336	1 403	1 336	1 403
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10 958	-11 072	-10 958	-11 072
Zisk z finančných nástrojov, netto	2 031	-1 715	-74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-352	149	1 605	-1 566
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk/(strata) segmentu pred zdanením	7 525	3 498	2 181	2 822	1 633	1 586	1 673	1 591	583	395	1 028	184	-10 565	-10 199	4 058	-123
Daň z príjmu															-1 312	-628
Konsolidovaný zisk															2 746	-751

Skupina v roku 2015 generuje 97% (2015: 96%) svojich tržieb na území Slovenskej republiky a 3% (2015: 4%) na území Poľskej republiky. Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia. Hranicu 10%-ného podielu na celkových tržbách neprekročil žiadny klient Skupiny.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
<i>v tis. eur</i>																
Goodwill a nehmotný majetok	7 425	7 728	3 165	2 956	4 040	4 443	7	18	20	42	-	-	-	-	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zariadenie	144 197	143 698	43 421	32 828	69 326	69 099	10 394	10 689	2 477	2 487	4 335	4 880	2 429	2 596	276 579	266 277
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554
Zásoby	476	516	88	257	567	260	360	355	2 495	2 071	1 605	1 889	-	-	5 591	5 348
Pohľadávky z obchodného styku	1 072	736	281	225	644	410	359	245	151	88	27	30	-	-	2 534	1 734
Ostatné pohľadávky	27 885	22 253	1 031	1 598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28 916	23 851
Finančné investície	2 105	232	-	-	1	-	-	-	119	119	-	-	34	34	2 259	385
Ostatný majetok	774	1 332	1 093	446	380	576	-	-9	-	-	-	-	-	-	2 247	2 345
Úvery poskytnuté	23 700	26 642	811	724	3 939	2 124	-	-	-	-	43	404	378	189	28 871	30 083
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 258	3 623	1 507	1 142	1 517	1 905	845	1 139	366	410	-	-	-	-	7 493	8 219
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	938	-	-	-	-	-	-	-	-	-	938
Odložená daňová pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok celkom	210 892	206 760	51 397	40 176	80 414	79 755	11 965	12 437	5 628	5 217	12 564	13 757	2 841	2 819	375 701	360 921
Úvery a pôžičky dlhodobé	37 009	26 804	945	269	-	219	132	491	21	68	-	16	-	-	38 107	27 867
Úvery a pôžičky krátkodobé	6 996	10 012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 996	10 012
Závazky z obchodného styku krátkodobé	3 283	2 413	1 082	880	1 733	1 403	965	839	407	302	74	102	-	-	7 544	5 939
Ostatné krátkodobé záväzky	4 050	3 645	1 153	1 054	2 373	1 859	1 322	1 112	558	400	-	-	-	-	9 456	8 070
Rezervy	489	72	38	25	61	49	34	22	14	8	3	1	-	-	639	177
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 702	184 542	184 702	184 542
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 254	20 983	22 254	20 983
Závazky celkom	51 827	42 946	3 218	2 228	4 167	3 530	2 453	2 464	1 000	778	77	119	206 956	205 525	269 698	257 590

Z celkovej hodnoty Pozemkov, budov a zariadení vykázaných k 31. októbru 2016 predstavuje suma 16 952 tis. eur majetok Skupiny v Poľskej republike (k 31. októbru 2015: 8 460 tis. eur). Celková hodnota odloženého daňového záväzku z dcérskych spoločností v Poľsku predstavuje sumu 1 731 tis. eur k 31. októbru 2016 (k 31. októbru 2015: 2 027 tis. eur). Eliminácie medzi segmentami sú zahrnuté v čiastkach vykázaných za jednotlivé obdobia. Ceny používané medzi segmentmi sú určené na základe trhových cien pre podobné služby a financovanie.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach**

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

Dňa 14. apríla 2015 Skupina obstarala 70%-ný podiel v poľskej spoločnosti PS Rozrywka, ktorá sa neskôr premenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (ďalej SWM). Za tento 70%-ný podiel Skupina zaplatila 6 727 tis. eur. Dňa 4. augusta 2015 Skupina následne kúpila ďalší podiel vo výške 5%, v celkovej sume 723 tis. eur. Spoločnosť SWM je prevádzkovateľom zábavného parku v meste Chorzow v Poľsku.

<i>Reálna hodnota v tis. eur</i>	Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.
Nehmotný majetok	65
Pozemky, budovy a zariadenie	2 700
Ostatný majetok	6
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	6 715
Úvery a pôžičky	-157
Ostatné záväzky	-69
Odložený daňový záväzok	-185
Čistý identifikovateľný majetok a záväzky (100%-ný podiel)	9 075
Obstaraný podiel (75%-ný podiel)	6 806
Náklady na obstaranie	-7 450
Goodwill z obstarania	644
Zaplatená protihodnota, vysporiadaná v peniazoch	-7 450
Obstaraná hotovosť	6 715
Čistý peňažný výdavok	-735
Strata odo dňa obstarania do 31. októbra 2015	-388

V tabuľke nižšie je uvedený prehľad obstaraných dcérskych spoločností v roku 2016 a 2015:

<i>v tis. eur</i>	Dátum obstarania (získania kontroly)	Obstarávacia cena	Úbytok peňažných tokov	Podiel Skupiny po obstaraní %
Obstaranie dcérskej spoločnosti				
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	14.4.2015 a 4.8.2015	7 450	-7 450	75%
TIKAR d.o.o.	14.9.2016	1	-1	0,5%*

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Horské strediská	33 671	29 778
Hotely	19 875	16 582
Reštauračné zariadenia	11 067	9 796
Zábavné parky	10 451	9 034
Športové služby a obchody	4 670	3 589
Realitné projekty	843	1 212
Celkom	80 577	69 991

7. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Zmluvné pokuty	1	3
Náhrady od poisťovne	159	60
Ostatné prevádzkové výnosy	465	861
Celkom	625	924

8. Spotreba materiálu a tovarov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Materiál v hotelových strediskách a reštauračných zariadeniach	-5 163	-4 688
Tovar	-3 805	-3 304
Pohonné hmoty	-562	-690
Materiál na opravu a údržbu	-666	-636
Materiál a tovar – ostatné	-2 866	-2 009
Celkom	-13 062	-11 327

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Spotreba energií	-4 519	-4 456
Náklady na reklamu	-3 268	-2 129
Náklady na nájomné (priestory) a ostatné	-4 216	-2 932
Ostatné správne náklady	-1 910	-1 174
Náklady na komunikáciu	-992	-1 008
Náklady na opravu a údržbu	-1 542	-1 099
Náklady na právne poradenstvo	-533	-477
Služby súvisiace s vlastnými priestormi	-314	-262
Doprava, ubytovanie, cestovné	-272	-153
Náklady na školenia	-50	-62
Ostatné nakupované služby	-3 549	-3 356
Celkom	-21 165	-17 108

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

9. Nakupované služby (pokračovanie)

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit, marketing a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 predstavovali 146 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2015: 158 tis. eur). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla v období od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 aj služby týkajúce sa daňového poradenstva vo výške 4 tis. eur. V období od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 spoločnosť KPMG Slovensko Advisory, k.s. tieto služby neposkytovala.

10. Osobné náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Mzdové náklady	-12 973	-8 087
Náklady na personálny lízing	-1 665	-4 558
Náklady na sociálne zabezpečenie (povinné)	-5 032	-3 325
Odmeny členom vrcholového manažmentu a dozornej rady	-1 945	-1 491
Ostatné sociálne náklady	-14	-13
Celkom	-21 629	-17 474

Priemerný počet zamestnancov Skupiny v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 bol 1 095, z toho manažment 25 (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 bol 804 z toho manažment 25). Skupina počas roka využívala služby personálnych agentúr na krátkodobý prenájom zamestnancov. V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 sa jednalo o 184 zamestnancov (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 277 zamestnancov).

Do vrcholového managementu spadajú členovia predstavenstva a vrcholový management, ktorý pozostáva z CEO, CFO, riaditelia jednotlivých stredísk a riaditelia centrálnych oddelení ako je obchod, marketing, financie, realizácia rozvoja). Členom predstavenstva Materskej Spoločnosti je vyplácaná základná paušálna odmena, ktorej výška je stanovená u každého člena predstavenstva individuálne po rozhodnutí dozornej rady pri voľbe člena predstavenstva. Mimoriadne odmeny sa vyplácajú členom predstavenstva po splnení kritérií definovaných v Pravidlách odmeňovania. Výšky mimoriadnych odmien pre členov predstavenstva ako aj termíny ich výplaty určujú Pravidlá odmeňovania, ktoré sú viazané na splnenie plánu podľa ukazovateľa EBITDA. Celková výška mimoriadnych odmien predstavenstva nepresahuje 1% EBITDA. Členom vrcholového managementu určuje odmeňovanie predstavenstvo Spoločnosti. Za rok končiaci 31. októbrom 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 697 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 634 tis. EUR). Mimoriadne odmeny boli vrcholovému manažmentu vyplatené v celkovej výške 1 206 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 814 tis. EUR), z dôvodu naplnenia kritérií stanovených na priznanie mimoriadnych odmien (splnenia plánu EBITDA Spoločnosti).

Členom dozornej rady Materskej Spoločnosti sú v zmysle Pravidiel odmeňovania členov dozornej rady a uzatvorených zmlúv o výkone funkcie vyplácané základné odmeny. Za rok končiaci 31. októbrom 2016 boli vyplatené základné odmeny v celkovej výške 42 tis. EUR (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015: 43 tis. EUR).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

11. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Poistenie (majetok, automobily, cestovné)	-418	-332
Náklady na poplatky a provízie	-320	-310
Manká a škody	-91	-86
Ostatné prevádzkové náklady	-48	-45
Celkom	-877	-773

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Úrokové výnosy	1 336	1 403
Úrokové náklady	-10 958	-11 072
Celkom	-9 622	-9 669

Úrokové výnosy za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 1 336 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 403 tis. eur) plynú najmä z poskytnutých úverov s fixnou úrokovou sadzbou. Pozri bod 20 – Úvery poskytnuté.

Úrokové náklady za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 vo výške 10 958 tis. eur predstavujú náklady na úvery a pôžičky vo výške 1 048 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 1 196 tis. eur) a úrokové náklady z vydaných dlhopisov vo výške 9 910 tis. eur (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 vo výške 9 876 tis. eur). Skupina vydala úročené dlhopisy v celkovej nominálnej hodnote 180 mil. eur. Prvá časť dlhopisov TMR I v objeme 70 mil. s nominálnou úrokovou mierou 4,5% p.a. je splatná 17. decembra 2018. Druhá časť dlhopisov TMR II v objeme 110 mil. eur s nominálnou úrokovou mierou 6% p.a. je splatná 5. februára 2021. Pre viac informácií ohľadom vydaných dlhopisov pozri bod 31 – Vydané dlhopisy. Úrokové náklady z dlhopisov obsahujú aj alikvotný úrokový náklad z vydaných dlhopisov v hodnote 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2015: 6 022 tis. eur).

Skupina v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 Skupina nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

13. Zisk z finančných nástrojov, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	2 026	-1 716
Náklady na správu finančných nástrojov	-268	-178
Zisk z predaja finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	-	-
Ostatné, netto	-153	328
Celkom	1 605	-1 566

Precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 predstavuje zisk z precenenia podielu v spoločnosti CAREPAR, a.s. vo výške 2 026 tis. Eur (pozri aj bod 24 – Finančné investície). Za obdobie od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 predstavovalo precenenie finančných nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát stratu z precenenia podielu v spoločnosti MELIDA, a.s. vo výške 1 716 tis. Eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

14. Daň z príjmu a odložená daň

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Splatná daň:		
Daň bežného účtovného obdobia	-3	-12
Zrážková daň z úrokov	-10	-4
	-13	-16
Odložená daň:		
Zaúčtovanie a zúčtovanie dočasných rozdielov	-1 299	-612
Zmena v daňovej sadzbe	-	-
Celková daň z príjmov	-1 312	-628

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

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Slovenskej republike, Skupina použila sadzbu 22% vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Sadzba dane z príjmov právnických osôb bola následne od 1. januára 2017 znížená na 21%. Zníženie nemalo vplyv na výpočet odloženej dane.

Na výpočet odloženej dane z dočasných rozdielov vzniknutých v Poľskej republike, Skupina použila sadzbu 19% vyplývajúcu zo sadzby dane z príjmov právnických osôb platnej v deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016		1.11.2014 – 31.10.2015	
	%		%	
Zisk/(strata) pred zdanením		4 058		-123
Daňová sadzba 22%	22%	893	22%	-27
Daňovo neuznané náklady	11%	440	-1 036%	1 273
Nezdaňované výnosy	-3%	-132	1 136%	-1 397
Splatná daň: zrážková daň z úrokov	0%	10	-3%	4
Použitie predchádzajúcich neuplatnených daňových strát	0%	-	131%	-161
Nezaúčtovaná odložená daňová pohľadávka	0%	-	0%	-
Vplyv daňovej sadzby v Poľskej republike	2%	101	260%	-320
Zmena v daňovej sadzbe	0%	-	0%	-
Celkom	32%	1 312	-511%	-628

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016			1.11.2014 – 31.10.2015		
	Pred zdanením	Daň	Po zdanení	Pred zdanením	Daň	Po zdanení
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	8	-2	6
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	8	-2	6

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Pohyby odloženého daňového záväzku (netto) počas obdobia 2016 a 2015

2016

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2015	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2016
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 894	-1 590	0	28	0	-22 456
Investície do nehnuteľností	-828	-44	0	0	0	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	15	19	0	0	0	34
Rezervy a záväzky	336	161	0	0	0	497
Daňové straty	390	155	0	0	0	545
Ostatné dočasné rozdiely	-2	0	0	0	0	-2
Celkom, netto	-20 983	-1 299	0	28	0	-22 254

2015

<i>v tis. eur</i>	Zostatok k 1. novembru 2014	Vykázané vo výkaze ziskov a strát	Vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	Vplyv kurzového rozdielu	Obstarané prostredníctvom podnikovej kombinácie	Zostatok k 31. októbru 2015
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-20 042	-649	-	-18	-185	-20 894
Investície do nehnuteľností	-693	-135	-	-	-	-828
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	31	-16	-	-	-	15
Rezervy a záväzky	172	164	-	-	-	336
Daňové straty	366	24	-	-	-	390
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-2	-	-	-2
Celkom, netto	-20 166	-612	-2	-18	-185	-20 983

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016
15. Pozemky, budovy a zariadenia
v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	Nedokončený majetok	Celkom
Obstarávacia cena				
Počiatkový stav k 1.11.2014	213 866	111 524	3 917	329 307
Prírastky	1 184	1 146	1 848	4 178
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	103	1 354	1 243	2 700
Úbytky	-1 556	-276	-875	-2 707
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presuny v rámci majetku	887	342	-1 229	-
Kurzový rozdiel	19	-70	-5	-56
Zostatok k 31.10.2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Počiatkový stav k 1.11.2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Prírastky	6 285	2 571	14 769	23 625
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-
Úbytky	-1 511	-246	-522	-2 279
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	938	-	-	938
Presuny v rámci majetku	40	338	-378	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	220 255	116 683	18 768	355 706
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku				
Počiatkový stav k 1.11.2014	-28 139	-27 104	-	-55 243
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 096	-7 384	-	-12 480
Úbytky	315	275	-	590
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-1	-11	-	-12
Zostatok k 31.10.2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Počiatkový stav k 1.11.2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Odpis bežného účtovného obdobia	-5 472	-6 747	-	-12 219
Úbytky	154	83	-	237
Presun do investícií v nehnuteľnostiach	-	-	-	-
Presun z majetku určeného na predaj	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	-38 239	-40 888	-	-79 127
Zostatková hodnota				
k 1.11.2014	185 727	84 420	3 917	274 064
k 31.10.2015	181 582	79 796	4 899	266 277
k 1.11.2015	181 582	79 796	4 899	266 277
k 31.10.2016	182 016	75 795	18 768	276 579

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

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

Skupina v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 realizovala investície vo výške 4 178 tis. eur. Investície boli drobného charakteru a realizovali sa na všetkých strediskách: skvalitnenie zjazdových tratí a ich rozšírenie, investície na hoteloch a reštauráciách na svahoch v strediskách a ostatné prevádzkové investície.

Akvíziou dcérskej spoločnosti SWM v roku 2015 Skupina získala hmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 2 700 tis. eur. Majetok sa týka hlavne kolotočov a zábavných atrakcií vo vlastníctve spoločnosti SWM.

Nevyužitý majetok

K 31. októbru 2016 a 2015 Skupina neevidovala žiadny nevyužitý majetok.

Strata zo zníženia hodnoty

Za obdobia končiace 31. októbra 2015 a 31. októbra 2016 Skupina nevykázala stratu zo zníženia hodnoty pozemkov, budov a zariadenia.

Poistenie majetku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Živelná pohroma	198 588	198 198
Vandalizmus	118 986	118 828
Všeobecné strojové riziká	23 589	21 072
Zodpovednosť za škodu	28 420	13 000

Zábezpeka

K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 204 052 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 199 483 tis. eur).

Aktivované finančné náklady

K 31. októbru 2016 Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov (k 31. októbru 2015: Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016
16. Goodwill a nehmotný majetok
v tis. eur

	Goodwill	Ocenené práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena						
Počiatkový stav k 1.11.2014	7 864	3 964	7 483	1 848	-	21 159
Prírastky	-	-	-	177	-	177
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	644	-	-	65	-	709
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-82	-4	-	-86
Zostatok k 31.10.2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Počiatkový stav k 1.11.2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Prírastky	-	-	-	266	25	291
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-5	-	-	-5
Zostatok k 31.10.2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku						
Počiatkový stav k 1.11.2014	-4 474	-793	-129	-643	-	-6 039
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-115	-255	-448	-	-818
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	85	-	-	85
Zostatok k 31.10.2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Počiatkový stav k 1.11.2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-75	-251	-491	-	-817
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	1	-	1
Zostatok k 31.10.2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Zostatková hodnota						
k 1.11.2014	3 390	3 171	7 354	1 205	-	15 120
k 31.10.2015	4 034	3 056	7 102	995	-	15 187
k 1.11.2015	4 034	3 056	7 102	995	-	15 187
k 31.10.2016	4 034	2 981	6 846	771	25	14 657

Akvíziou dcérskej spoločnosti SWM Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 65 tis. eur. a goodwill v celkovej hodnote 644 tis. eur.

Akvíziou dcérskej spoločnosti SON Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 7 510 tis. eur. Jedná sa o ocenenie práv z uzavretých dlhodobých nájomných zmlúv k pozemkom v stredisku Szczyrk.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****17. Investície v nehnuteľnostiach**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
<i>Obstarávacia cena</i>		
Počiatočný stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	6 554	7 264
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-938
Precenenie na reálnu hodnotu	-	228
Zostatok k 31.10.2016 / 31.10.2015	6 554	6 554

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2016 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otopné v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

K 31. októbru 2016 vedenie Skupiny na základe aktuálnych trhových podmienok prehodnotilo hodnotu investícií v nehnuteľnostiach. Celkové precenenie investícií v nehnuteľnostiach v roku 2016 uskutočnené cez výsledok hospodárenia predstavovalo 0 tis. eur (2015: výnosy 228 tis. eur), nakoľko sa nezmenila výška zmluvných prenájmov. Manažment si nie je vedomý žiadnej významnej zmeny trhových cien prenajímaných pozemkov.

V období 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur. Od 1. novembra 2014 až 31. októbra 2015 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 126 tis. eur.

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

Zábezpeka

K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 782 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 1 493 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok**

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

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-22 456	-20 894	-22 456	-20 894
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-872	-828	-872	-828
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	34	15	-	-	34	15
Rezervy a záväzky	497	336	-	-	497	336
Daňové straty	545	390	-	-	545	390
Ostatné dočasné rozdiely	-	-	-2	-2	-2	-2
Započítavanie	-1 076	-741	1 076	741	-	-
Celkom	-	-	-22 254	-20 983	-22 254	-20 983

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Daňové straty	-	-
Celkom	-	-

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	2016	2017	2018	po 2018
Daňové straty	591	649	649	174

V Slovenskej republike bola maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

V Poľskej republike je maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej 5 rokov. Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 50% z daných daňových strát ročne.

19. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Tovar	2 793	2 210
Materiál	1 193	1 290
Majetok určený na predaj	1 605	1 848
Celkom	5 591	5 348

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné vo výške 1 080 tis. eur, ktorých výstavbu Skupina realizovala a následne plánuje predat tretím stranám a apartmány v projekte Hotel Pošta vo výške 525 tis. eur. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2017. Ide spolu o celkový počet 5 chaletov.

K 31. októbru 2016 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 551 tis. eur (k 31. októbru 2015: 5 336 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****20. Úvery poskytnuté**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Krátkodobé	26 125	6 677
Dlhodobé	2 746	23 406
Celkom	28 871	30 083

K 31. októbru 2016 krátkodobé úvery predstavujú splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. (k 31. októbru 2015: 404 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 43 tis. eur (k 31. októbru 2015 predstavuje 29 tis. eur), pôžičku vo výške 2 217 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2015: 2 124 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 370 tis. eur (k 31. októbru 2015: 277 tis. eur), splatenú pôžičku organizácii Klaster Liptov (k 31. októbru 2015: 89 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 3% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 3 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 tis. eur), pôžičku vo výške 10 085 tis. eur (k 31. októbru 2015: 11 193 tis. eur) poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 2 180 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 739 tis. eur), bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti WEBIS, s.r.o., pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 11 789 tis. eur (k 31. októbru 2015: 11 124 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 2 317 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 652 tis. eur), pôžičku vo výške 161 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2016 predstavuje 7 tis. eur, pôžičku poskytnutú spoločnosti SON Partner vo výške 829 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje k 31. októbru 2016 predstavuje 28 tis. eur a pôžičku poskytnutú spoločnosti Korona Ziemí vo výške 818 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 83 tis. eur.

K 31. októbru 2016 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 1 722 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú spoločnosti TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sadzbou 8% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 17 tis. eur, bezúročnú pôžičku vo výške 810 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2015: 808 tis. eur), pôžičku vo výške 78 tis. eur (k 31. októbru 2015: 101 tis. eur) poskytnutú spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2016 predstavuje 0,3 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0,4 tis. eur), pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú páňovi Čukanovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur a pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) poskytnutú páňovi Liptákovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur.

21. Pohľadávky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Pohľadávky z obchodného styku	2 691	1 806
Opravné položky k pohľadávkam	-157	-72
Celkom	2 534	1 734
<i>Krátkodobé</i>	2 534	1 734
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	2 534	1 734

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****21. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)**

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2016 sú vo výške 2 534 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2015 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 1 972 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016			31.10.2015		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	1 515	-	1 515	1 552	-	1 552
po lehote splatnosti do 30 dní	819	-	819	137	-	137
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	261	-80	181	24	-1	23
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	34	-15	19	11	-8	3
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	62	-62	-	82	-63	19
Celkom	2 691	-157	2 534	1 806	-72	1 734

K 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	72	143
Tvorba opravnej položky	95	116
Použitie	-5	-158
Rozpustenie opravnej položky	-5	-29
Stav k 31.10.2016 / 31.10.2015	157	72

K 31. októbru 2016 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 2 524 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 972 tis. eur).

22. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Poskytnuté zálohy	28 916	23 851
Zmenkové pohľadávky	-	-
Celkom	28 916	23 851
<i>Krátkodobé</i>	21 087	21 509
<i>Dlhodobé</i>	7 829	2 342
Celkom	28 916	23 851

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2015: 21 049 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 6 436 tis. eur. (k 31. októbru 2015: 950 tis. eur). Skupina poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****23. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	849	1 060
Ostatné daňové pohľadávky	1 038	311
Ostatný majetok	360	974
Celkom	2 247	2 345
<i>Krátkodobé</i>	2 247	2 345
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	2 247	2 345

24. Finančné investície

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 195	321
Cenné papiere určené na predaj	64	64
Celkom	2 259	385

K 31. októbru 2016 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2015: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb. Hodnota vkladu k 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 predstavovala 34 tis. eur.

Dňa 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%.

Skupina dňa 9. decembra 2015 predala celý svoj 19%-ný podiel cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. za 153 tis. eur. Z tohto dôvodu Skupina precenila hodnotu cenných papierov spoločnosti MELIDA a.s. na reálnu trhovú hodnotu ešte k 31. októbru 2015, z čoho jej vznikol záporný oceňovací rozdiel vo výške 1 716 tis. eur.

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Skupina kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie sú určené na predaj a sú preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Ich hodnota k 31. októbru 2016 predstavuje 64 tis. eur (k 31. októbru 2015: 64 tis. eur).

25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Peniaze v hotovosti	41	36
Ceniny	-	1
Bežné účty v bankách	7 452	8 182
Celkom	7 493	8 219

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

26. Vlastné imanie

Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015.

Dňa 12. apríla 2010 emisie akcií pod označením ISIN: CS0009011952, séria 01,02, ISIN: SK1120002110, séria 01, ISIN: SK1120005527, séria 01, ISIN: SK1120006061, séria 01, ISIN: SK1120009156, séria 01 zanikli a zlúčili sa do jednej emisie ISIN-u SK1120010287.

Dňa 28. apríla 2016 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015 podľa štatutárnej účtovnej závierky zostavenej za toto účtovné obdobie podľa slovenských účtovných predpisov, v sume 19 tis. eur nasledovne:

- Prídela do rezervného fondu vo výške 1 tis. eur
- Zostatok vo výške 18 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

Akcionári majú nárok na výplatu dividendy a hodnota hlasu akcie na valnom zhromaždení Spoločnosti sa určuje ako pomer hodnoty jednej akcie k celkovej hodnote základného imania. V nasledujúcej tabuľke sú uvedení akcionári Spoločnosti s počtom akcií, vlastníckym podielom a hlasovacími právami.

31. október 2016	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 245	19,52%	19,52%
BELGOMET s.r.o.	1 030 896	15,37%	15,37%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	898 094	13,39%	13,39%
KEY DEE LIMITED	664 013	9,90%	9,90%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 525	9,52%	9,52%
RMSM1 LIMITED	588 221	8,77%	8,77%
J&T SECURITIES MANAGEMENT	286 397	4,27%	4,27%
Mgr. Miroslav Voštiar	278 349	4,15%	4,15%
drobní akcionári	1 013 458	15,11%	15,11%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2015	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 048 459	15,6%	15,6%
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Mgr. Miroslav Voštiar	472 300	7,0%	7,0%
drobní akcionári	1 005 667	15,0%	15,0%
Celkom	6 707 198	100%	100%

(Strata) / Zisk pripadajúce na akciu

	31.10.2016	31.10.2015
Zisk/(Strata) pripadajúce na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	3 061	-677
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk/(Strata) pripadajúce na akciu v eurách	0,456	-0,101

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

26. Vlastné imanie (pokračovanie)

Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond je vo výške 4 449 tis. eur (k 31. októbru 2015: 4 448 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a maximálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi. Zákonný rezervný fond dcérskych spoločností je vo výške 0 tis. eur, z dôvodu strát z predošlých účtovných období. Zákonný rezervný fond sa podľa poľskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 8% z čistého zisku spoločnosti a maximálne do výšky 33% z upísaného základného imania (kumulatívne).

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania Spoločnosti sa zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

Rozdelenie zisku (straty)

Vedenie Skupiny navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2016 nasledovné rozdelenie zisku vo výške 2 746 tis. eur (Pozri Individuálnu účtovnú závierku, kde individuálny zisk predstavuje 4 814 tis. eur):

- Prídel do rezervného fondu vo výške 482 tis. eur
- Zostatok vo výške 2 264 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

Zmena v rezerve z prepočtu cudzích mien

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovnej závierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike a zahraničného podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Poľskej republike na menu euro.

Nekontrolné podiely

Nekontrolné podiely predstavujú 3%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk a 25%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko.

<i>v tis. eur</i>	31. októbra 2016	31. októbra 2015	
SWM	1 808	2 078	
SON	200	237	
Celkom	2 008	2 315	

<i>v tis. eur</i>	SWM	SON	Celkom
Majetok	12 283	15 376	27 659
Závazky	-5 695	-8 708	-14 403
Goodwill priraditeľný Skupine	644	-	644
Čisté aktíva bez goodwillu	7 232	6 668	13 900
Percento nekontrolujúcich podielov	25,00%	3,00%	
Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov	1 808	200	2 008
Výnosy	1 938	864	2 802
Zisk/(strata)	-1 141	-996	-2 137
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	-	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-1 141	-996	-2 137
Percento nekontrolujúcich podielov	25%	3%	
Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely	-285	-30	-315
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely	-	-	-
Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	689	703	1 392

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016
27. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Prijaté úvery a pôžičky	43 799	36 932
Lízingy	1 304	947
Celkom	45 103	37 879
<i>Krátkodobé</i>	6 996	10 012
<i>Dlhodobé</i>	38 107	27 867
Celkom	45 103	37 879

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2016
			<i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	82
PKO Bank Polski SA	3M WIBOR + marža	31.3.2020	1 138
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2015
			<i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2017	1 606
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2017	1 461
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.9.2016	600
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2018	675
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	30.9.2017	10 500
Tatra banka, akciová spoločnosť	1M EURIBOR + marža	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + marža	30.11.2018	7 988
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	26.3.2017	116
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	17.12.2016	102
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marža	2.2.2018	141
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski, Spółka Akcyjna	3M WIBOR + marža	27.5.2021	1 443
Bank Spółdzielczy in Cieszyn	7%	31.3.2016	149

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2016 predstavoval 2,82% (k 31. októbru 2015: 2,86%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2016 predstavuje 42 480 tis. eur.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy. Založený je aj všetok hnuiteľný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2016 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 213 909 tis. eur (k 31. októbru 2015: vo výške 208 284 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	602	27	629
1 až 5 rokov	702	16	718
Celkom	1 304	43	1 347

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2015 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	588	24	610
1 až 5 rokov	359	8	343
Celkom	947	32	953

28. Závazky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Závazky z obchodného styku	6 818	5 351
Nevyfakturované dodávky	726	588
Celkom	7 544	5 939
<i>Krátkodobé</i>	7 544	5 939
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	7 544	5 939

K 31. októbru 2016 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 689 tis. eur (k 31. októbru 2015: 641 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****29. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	2 881	2 000
Prijaté zálohy	1 834	2 428
Výnosy budúcich období	2 970	2 057
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	218	223
Záväzky z dani z pridanej hodnoty	-	3
Ostatné	1 553	1 359
Celkom	9 456	8 070
<i>Krátkodobé</i>	9 456	8 070
<i>Dlhodobé</i>	-	-
	9 456	8 070

K 31. októbru 2016 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 18 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 162 tis. eur), prijaté zálohy na apartmány v Hoteli Pošta vo výške 664 tis. eur (k 31. októbru 2015: 0 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 050 tis. eur (k 31. októbru 2015: 824 tis. eur).

K 31. októbru 2016 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 v hodnote 2 014 tis. eur (k 31. októbru 2015: 1 412 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 812 tis. eur (k 31. októbru 2015: 537 tis. eur).

K 31. októbru 2016 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 218 tis. eur (k 31. októbru 2015: 223 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 26 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2016 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 199 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2015: 1 214 tis. eur), suma 163 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2015: 208 tis. eur) a suma 87 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2015: 89 tis. eur). K 31. októbru 2016 Skupina netvorila dodatočnú rezervu na zľavy z nákupov, ktoré budú uplatnené v budúcnosti. Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 vo výške 384 tis. eur.

K 31. októbru 2016 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 559 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2015: 416 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Stav k 1.11.2015 / 1.11.2014	1	-
Tvorba na ťarchu nákladov	160	91
Čerpanie	-138	-90
Stav k 31.10.2016 / 31.10.2015	23	1

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

30. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatkový stav k 1.11.2015	121	52	173
Tvorba rezerv počas roka	242	377	619
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-121	-32	-153
Použitie rezerv počas roka	-	-	-
Zostatok k 31.10.2016	242	397	639
		31.10.2016	31.10.2015
<i>Krátkodobé</i>		482	121
<i>Dlhodobé</i>		157	56
Celkom		639	177

31. Vydané dlhopisy

V priebehu roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>									
Názov	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2016	Zostatková hodnota k 31.10.2015
TMR I 4,50%/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 774	70 630
TMR II 6,00%/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 928	113 912
Celkom								184 702	184 542
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlhodobé</i>								178 680	178 520
Celkom								184 702	184 542

Obidva dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Závazok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Skupiny 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

31. Vydané dlhopisy

vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 702 tis. eur (k 31. októbru 2015: 184 542 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2015: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2016 a 2017.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 80 436 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

32. Údaje o reálnej hodnote

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

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté (pozn. 20)	28 871	30 083	28 706	29 932
Ostatné pohľadávky (pozn. 22)	28 916	23 851	28 916	23 851
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 21)	2 534	1 734	2 534	1 734
Finančné investície (pozn. 24)	2 259	385	2 259	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 25)	7 493	8 219	7 493	8 219
Ostatný majetok (pozn. 23)	1 314	382	1 314	382
Celkom	71 387	64 654	71 222	64 503

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky (pozn. 27)	45 103	37 879	45 592	33 583
Vydané dlhopisy (pozn. 31)	184 702	184 542	194 385	192 724
Záväzky z obchodného styku (pozn. 28)	7 544	5 939	7 544	5 939
Ostatné záväzky (pozn. 29)	4 811	3 216	4 811	3 216
Celkom	242 160	231 576	2562 305	235 462

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2016 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2015: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou WEBIS, s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

Finančné investície k 31. októbru 2016 obsahujú najmä podiel v spoločnosti Korona Ziemi SP z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2015: 119 tis. eur), akcie spoločnosti Compagnie des Alpes (SA) vo výške 64 tis. eur (k 31. októbru 2015: 64 tis. eur) a investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2015: 15 tis. eur) a sú účtované v reálnej hodnote. Reálna hodnota investície CAREPAR, a.s. bola k 31. októbru 2016 odhadnutá vedením Skupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodnotené. Diskontná sadzba použitá pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2016 bola vo výške 8,54%. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky a diskontná sadzba.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

33. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace k 31. októbru 2016 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 2 711 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2015: 2 578 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Menej ako 1 rok	2 126	1 953
Od 1 do 5 rokov	6 288	5 743
5 rokov a viac	3 143	4 342
Celkom	11 557	12 038

34. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsobe ich riadenia.

Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

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

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

Úverové riziko

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávkach, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Skupiny na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Skupina k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

K 31. októbru 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	28 735	-	-	136	28 871
Ostatné pohľadávky	28 645	271	-	-	28 916
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	-	-	-	2 534
Finančné investície	2 259	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	7 480	-	13	7 493
Ostatný majetok	13	-	-	1 301	1 314
Celkom	62 186	7 751	-	1 450	71 387

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

K 31. októbru 2015 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	30 083	-	-	-	30 083
Ostatné pohľadávky	22 692	209	-	950	23 851
Pohľadávky z obchodného styku	1 734	-	-	-	1 734
Finančné investície	385	-	-	-	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	8 182	-	37	8 219
Ostatný majetok	288	36	-	58	382
Celkom	55 182	8 427	-	1 045	64 654

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti pod jej kontrolou. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvompolroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

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

K 31. októbru 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	28 871	29 760	2 844	24 708	2 208	-	-
Ostatné pohľadávky	28 916	1 145	874	271	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	2 534	2 534	-	-	-	-
Finančné investície	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	7 493	7 493	5 946	-	-	-	1 547
Ostatný majetok	1 314	1 536	1 083	-	-	-	453
Celkom	71 387	44 727	13 281	24 979	2 208	-	4 259
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-45 103	-47 825	-1 337	-6 537	-39 951	-	-
Vydané dlhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Záväzky z obchodného styku	-7 544	-7 544	-7 544	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 811	-4 811	-4 695	-	-	-	-116
Celkom	-242 160	-281 055	-15 151	-14 712	-251 076	-	-116

K 31. októbru 2016 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 27 552 tis. EUR (k 31. októbru 2015: 6 779 tis. EUR), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca apríla 2017. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Skupina plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016****34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)**

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

K 31. októbru 2015 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	30 083	31 878	3 425	3 345	24 299	809	-
Ostatné pohľadávky	23 851	745	-	745	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	1 734	1 806	1 806	-	-	-	-
Finančné investície	385	385	-	-	-	-	385
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	8 219	8 219	8 219	-	-	-	-
Ostatný majetok	382	382	382	-	-	-	-
Celkom	64 654	43 415	13 832	4 090	24 299	809	385
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-37 879	-39 327	-2 274	-9 692	-27 340	-21	-
Vydané dlhopisy	-184 542	-230 625	-1 575	-8 175	-104 275	-116 600	-
Záväzky z obchodného styku	-5 939	-5 939	-5 939	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-3 216	-3 216	-3 216	-	-	-	-
Celkom	-231 576	-279 107	-13 004	-17 867	-131 615	-116 621	-

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

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike v priebehu rokov 2014 a 2015, Skupina je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Skupina k 31. októbru 2016 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 16 418 tis. eur, nehmotný majetok vo výške 6 862 tis. eur, ostatný majetok vo výške 4 126 tis. eur, prijaté úvery vo výške 1 138 tis. eur, odložený daňový záväzok vo výške 2 029 tis. eur a ostatné záväzky v celkovej hodnote 1 255 tis. eur pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách.

Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov z týchto krajín v Slovenskej republike. Vedenie Skupiny nevie spoľahlivo kvantifikovať veľkosť tohto rizika.

Analýza senzitivity

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

Vplyv na portfólio

<i>v tis. eur</i>	2016	2015
PLN	-995	14

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

Úrokové riziko

Operácie Skupiny sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

K 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Fixná úroková sadzba		
Majetok	36 364	37 336
Záväzky	184 702	193 662
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	45 053	30 218

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 bázických bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2016		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-451	451
Cash flow senzitivita	-451	451

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2015		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-91	466
Cash flow senzitivita	-91	466

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR a WIBOR. Skupina variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a Skupina má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

Prevádzkové riziko

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

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

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

Skupina je tiež vystavená riziku nepriaznivých podmienok súvisiacich s počasím. Návštevnosť strediska je závislá na množstve a obdobiach sneženia. Nepriaznivé podmienky negatívne ovplyvňujú počet lyžiarov a výnosy či hospodársky výsledok. Teplé počasie môže neprímerane zvýšiť náklady na produkciu umelého snehu a zmenšiť oblasť lyžovania. Historicky mala oblasť Nízkyh Tatier v priemere 80 cm snehu počas zimnej sezóny a oblasť Vysokých Tatier 85 cm. Začiatok zimnej sezóny a snehové

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

podmienky ovplyvňujú vnímanie celej sezóny zo strany lyžiarov. Skupina nemôže nijakým spôsobom spoľahlivo predpovedať snehové podmienky na začiatku zimnej sezóny. Snehové podmienky počas zimnej sezóny sú aj vďaka využitiu systému umelého zasnežovania stabilné každý rok.

35. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Skupina je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Skupine podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2016 a 31. októbru 2015 alebo počas obdobia od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 a 1. novembra 2014 do 31. októbra 2015:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Skupina spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Skupiny (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Okrem osobných nákladov, nemá Skupina transakcie so spriaznenými osobami.

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Skupine vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

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

Dňa 13. decembra 2016 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 3. februára 2017 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

Skupina otvorila novú lanovku (15-miestna gondola) v stredisku Chopok Juh vedúcu z Krupovej na Kosodrevinu.

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 31 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Skupina sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované. Ani na Skupinu a ani na jej dcérske spoločnosti do dňa ich zlúčenia s materskou spoločnosťou sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke za obdobie od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu (pokračovanie)

V priebehu obdobia od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

38. Podmienení majetok a podmienené záväzky

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

Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuteľným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, akciová spoločnosť, predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2015 a k 31. októbru 2016.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 913 tis. eur a príslušenstvo.

39. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2015 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	31.10.2016		31.10.2015	
			Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	97	priama
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	75	priama	75	priama

Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstva

Jozef Hodek
člen
predstavenstva

Tomáš Kimlička
osoba zodpovedná
za zostavenie
zavierky

Marián Vojtko
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva

Príloha 3

**Auditovaná konsolidovaná účtovná zvierka Ručiteľa za rok končiaci 31. októbra 2017
vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného
výkazníctva (IFRS)**

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s.:

Správa z auditu konsolidovanej účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Tatry mountain resorts, a. s. („Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („Skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii k 31. októbru 2017, konsolidované výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky konsolidovanej účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie Skupiny k 31. októbru 2017, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných auditorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky. Od Skupiny sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite“) týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit konsolidovanej účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite konsolidovanej účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. Týmito záležitosťami sme sa zaoberali v súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky ako celku a pri formulovaní nášho názoru na ňu, ale neposkytujeme na ne samostatný názor.

Zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok

Účtovná hodnota poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok (krátkodobých a dlhodobých) k 31. októbru 2017: 62 734 tisíc EUR.

Zníženie hodnoty (impairment) k 31. októbru 2017 a zníženie hodnoty za rok vtedy končiaci: 0 tisíc EUR

Vid' body 2e) a 2i) (Významné účtovné zásady) a bod 20 a 22 (Poskytnuté úvery a Ostatné pohľadávky) konsolidovanej účtovnej závierky.

Kľúčová záležitosť auditu:

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú k 31. októbru 2017 tvorené najmä poskytnutým preddavkom na akcie v spoločnosti, ktorá prevádzkuje lyžiarske stredisko v hodnote 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úverom danej spoločnosti v hodnote EUR 12 625 tisíc.

Poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky sú posúdené Skupinou z dôvodu zníženia hodnoty na individuálnej báze ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka. Zníženie hodnoty predstavuje najlepší odhad manažmentu Skupiny o výške strát vzniknutých ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka.

Zamerali sme sa na zníženie hodnoty (impairment) poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, keďže posúdenie strát zo zníženia hodnoty vyžaduje použitie významného množstva odhadov zo strany manažmentu Skupiny ohľadom načasovania vykázania (identifikácia udalostí, ktoré vedú k zníženiu hodnoty) a sumy zníženia hodnoty (impairment).

Naša reakcia:

Naše audit procedúry v danej oblasti zahŕňali okrem iného:

- Zhodnotenie a test dizajnu a implementácie kontrol nad procesom posudzovania zníženia hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok;
- Zhodnotenie primeranosti použitej metodológie testovania na zníženie hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok v porovnaní s relevantnými požiadavkami finančného vykazovania;
- Kritické zhodnotenie, s odkazom na finančné výkazy dlžníka a prostredníctvom diskusie s finančným riaditeľom Spoločnosti, existencie akéhokoľvek indikátora zníženia hodnoty k 31. októbru 2017;
- Pre tie poskytnuté úvery a ostatné pohľadávky, ku ktorým boli identifikované indikátory znehodnotenia, posúdenie schopnosti dlžníka splniť svoje záväzky voči Skupine pomocou:
 - Posúdenia finančných tokov medzi Skupinou a dlžníkmi predovšetkým z pohľadu plnenia dohodnutých splátok;
 - Výpočet odhadu návratnej hodnoty poskytnutých úverov a ostatných pohľadávok, pre vybraných dlžníkov za použitia modelov diskontovaných peňažných tokov s použitím očakávanej miery

rastu tržieb, EBITDA marže a príslušných diskontných sadzieb aplikovateľných pre jednotlivých dlžníkov a za pomoci porovnania miery rastu tržieb s historickým vývojom, porovnania EBITDA marže s trhovými hodnotami, výpočet odhadu diskontnej sadzby a porovnania aktuálnych výsledkov s odhadmi z minulých rokov;

- Posúdenie historickej presnosti odhadov zníženia hodnoty zo strany Skupiny.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu a osôb poverených správou a riadením za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie tejto konsolidovanej účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky je štatutárny orgán zodpovedný za zhodnotenie schopnosti Skupiny nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal v úmysle Skupina zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Skupiny.

Zodpovednosť audítora za audit konsolidovanej účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či konsolidovaná účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

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

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti konsolidovanej účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie,

nepravdivé vyhlásenie alebo obídanie internej kontroly.

- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené štatutárnym orgánom.
- Robíme záver o tom, či štatutárny orgán vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybníť schopnosť Skupiny nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v konsolidovanej účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Skupina prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah konsolidovanej účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či konsolidovaná účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

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

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Štatutárny orgán je zodpovedný za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve“). Naš vyššie uvedený názor na konsolidovanú účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom konsolidovanej účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné

informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou konsolidovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2017 sú v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou za daný rok,
- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu konsolidovanej účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní štatutárnym orgánom Spoločnosti 11. septembra 2017 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti dňa 28. apríla 2017. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje 9 rokov.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre výbor pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre výbor pre audit Spoločnosti, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

Neaudítorské služby

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo konsolidovanej účtovnej závierke sme Skupine neposkytli žiadne iné služby.

28. februára 2018
Bratislava, Slovenská republika

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



Zodpovedný audítor:
Ľuboš Vančo
Licencia SKAU č. 745

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

**Konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2016 do 31.10.2017**

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

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

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

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur

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

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

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

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

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

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoria neoddeliteľnú súčasť konsolidovanej účtovnej závierky.

Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

1.	Informácie o Spoločnosti.....	8
2.	Významné účtovné zásady	10
3.	Zásadné účtovné odhady a predpoklady.....	23
4.	Informácie o prevádzkových segmentoch	28
5.	Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach	30
6.	Tržby	30
7.	Ostatné prevádzkové výnosy	30
8.	Spotreba materiálu a tovarov.....	31
9.	Nakupované služby	31
10.	Osobné náklady	31
11.	Ostatné prevádzkové náklady.....	32
12.	Úrokové výnosy a náklady	32
13.	Zisk z finančných nástrojov, netto.....	33
14.	Daň z príjmu a odložená daň	33
15.	Pozemky, budovy a zariadenia	35
16.	Goodwill a nehmotný majetok	37
17.	Investície v nehnuteľnostiach.....	38
18.	Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok	38
19.	Zásoby	39
20.	Úvery poskytnuté	39
21.	Pohľadávky z obchodného styku.....	40
22.	Ostatné pohľadávky.....	41
23.	Ostatný majetok.....	42
24.	Finančné investície	42
25.	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	42
26.	Vlastné imanie	43
27.	Úvery a pôžičky	45
28.	Záväzky z obchodného styku	46
29.	Ostatné záväzky.....	47
30.	Rezervy	48
31.	Vydané dlhopisy.....	48
32.	Údaje o reálnej hodnote.....	49
33.	Operatívny lízing.....	50
34.	Informácie o riadení rizika	50
35.	Spriaznené osoby.....	54
36.	Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	54
37.	Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu	54
38.	Podmienený majetok a podmienené záväzky	55
39.	Spoločnosti v rámci Skupiny.....	55

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

1. Informácie o Spoločnosti

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

Spoločnosť nie je neobmedzene ručiacim spoločníkom v iných účtovných jednotkách.

Akcie Spoločnosti sú odo dňa 19. novembra 1993 registrované na Burze cenných papierov v Bratislave, odo dňa 15. októbra 2012 na Varšavskej burze cenných papierov (WSE) a odo dňa 22. októbra 2012 na Burze cenných papierov v Prahe (BCCP). Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Následne v priebehu roka 2014 Spoločnosť emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Pozri bod 31 – Vydané dlhopisy.

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

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

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

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

1. Informácie o spoločnosti (pokračovanie)

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

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

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

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

Orgány Skupiny sú:

Predstavenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, predseda (od 30.6.2009)

Ing. Branislav Gábriš, podpredseda (od 18.2.2011)

Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)

Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)

Dozorná rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)

Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)

Roman Kudláček (od 21.4.2012)

Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)

Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)

Miroslav Roth (od 30.6.2012)

Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)

Adam Tomis (od 12.4.2014)

PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25.4.2015)

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

2. Významné účtovné zásady

(a) Vyhlásenie o súlade

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

Účtovná závierka bola schválená predstavenstvom dňa 26. februára 2018.

(b) Východiská pre zostavenie

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená na princípe obstarávacích cien, pričom investície v nehnuteľnostiach a finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou boli precenené na ich reálnu hodnotu cez výsledok hospodárenia. Cenné papiere určené na predaj boli precenené na ich reálnu hodnotu cez ostatné súčasti komplexného výsledku hospodárenia.

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

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

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

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

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

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

Aplikácia doleuvedených štandardov nemala významný vplyv na účtovnú závierku Skupiny.

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

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

Vydané Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, ktoré ešte nie sú účinné

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

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

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

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

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Okrem toho, pri neobchodovaných nástrojoch vlastného imania sa spoločnosť môže neodvolateľne rozhodnúť, že následné zmeny v reálnej hodnote bude (vrátane kurzových ziskov a strát) vykazovať v ostatnom komplexnom výsledku. Za žiadnych okolností sa potom nesmú prekvalifikovať do výsledku hospodárenia. Pri dlhových finančných nástrojoch oceňovaných

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

FVOCI, sa výnosové úroky, očakávané úverové straty a kurzové zisky a straty vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnakým spôsobom

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

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

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

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

Ročné vylepšenia IFRS

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

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

Interpretácia **IFRIC 22 Transakcie v cudzích menách a vopred uhradené protiplnenie** objasňuje, že pri určovaní spotového výmenného kurzu, ktorý sa má používať pri prvotnom vykázaní súvisiaceho majetku, nákladu alebo výnosu (alebo ich časti) pri odúčtovaní nepeňažného majetku alebo nepeňažného záväzku týkajúceho sa zálohovej platby, dátum transakcie je dátum, keď účtovná jednotka pôvodne vykázala nepeňažný majetok alebo nepeňažný záväzok vyplývajúci z preddavku. Ak existuje viacero vopred poskytnutých alebo prijatých platieb, potom musí účtovná jednotka určiť dátum transakcie pre každú vopred

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

prijatú alebo poskytnutú platbu. Spoločnosti môžu uplatňovať doplnenia retrospektívne. Alternatívne môže účtovná jednotka uplatniť interpretáciu prospektívne na všetky aktíva, náklady a výnosy, ktoré boli pôvodne vykázané počas alebo po:

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

Ostatné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

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

(c) Východiská pre konsolidáciu

i. Dcérske spoločnosti

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

ii. Pridružené spoločnosti

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

iii. Rozsah konsolidácie

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

iv. Transakcie eliminované pri konsolidácii

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

v. Metóda akvizície

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

Náklady súvisiace s akvizíciou sú zaúčtované priamo do výsledku hospodárenia.

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

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

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

vi. Zjednotenie účtovných metód

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

(d) Cudzía mena

Transakcie v cudzej mene

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

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

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

(e) Finančné nástroje

i. Klasifikácia

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

ii. Vykazovanie

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

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

iii. Oceňovanie

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

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

iv. Princípy oceňovania reálnou hodnotou

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

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

v. Zisky a straty pri následnom precenení

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

vi. Odúčtovanie

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

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

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

(f) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(g) Zásoby

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

(h) Započítavanie

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

(i) Zníženie hodnoty (impairment)

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

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

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

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

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

(j) Pozemky, budovy a zariadenie

i. Vlastný majetok

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

ii. Lízing

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

iii. Následné náklady

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

iv. Odpisy

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

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

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

v. Kapitalizované finančné náklady

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

(k) Nehmotný majetok

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

i. Goodwill a nehmotný majetok nadobudnutý v podnikových kombináciách

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

Goodwill je každoročne preverovaný na zníženie jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávacej cene po odpočítaní akumulovaných strát zo zníženia jeho hodnoty. Zisky a straty z vyradenia určitej spoločnosti zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu, ktorý sa týka

predanej spoločnosti. Záporný goodwill, ktorý vznikne pri nadobudnutí, je prehodnotený a akýkoľvek zvyšok záporného goodwillu po prehodnotení je účtovaný priamo do výsledku hospodárenia.

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

ii. Softvér a ostatný nehmotný majetok

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

iii. Amortizácia

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

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

(l) Investície v nehnuteľnostiach

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

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

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

(m) Rezervy

Skupina v súvahe zaúčtuje rezervu, ak existuje zákonná, zmluvná alebo mimozmluvná povinnosť ako dôsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že pri vysporiadaní tejto povinnosti dôjde k úbytku ekonomických úžitkov a tento úbytok je

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

možné spoľahlivo odhadnúť. Dlhodobé rezervy, pri ktorých by malo ich odúčročenie na súčasnú hodnotu významný dopad na účtovnú závierku, sú diskontované na ich súčasnú hodnotu.

i. Dlhodobé zamestnanecké požitky

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

sadzba použitá na výpočet súčasnej hodnoty záväzku je odvodená z výnosovej krivky vysoko kvalitných dlhopisov so splatnosťou približujúcou sa podmienkam záväzkov Skupiny ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

ii. Krátkodobé zamestnanecké požitky

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

(n) Úrokové výnosy a náklady

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

(o) Výnosy z prenájmu

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

(p) Daň z príjmov

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

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

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

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

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

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

(q) Splátky operatívneho a finančného lízingu

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

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

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

(r) Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(s) Tržby z poskytovania služieb

Skupina účtuje o siedmych druhoch základných tržieb z poskytovania služieb:

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

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

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

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

(t) Dividendy

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

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

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

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

2. Významné účtovné zásady (pokračovanie)

(v) Vykazovanie podľa segmentov

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

(w) Finančné záväzky

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

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

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

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

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

(x) Odhady reálnych hodnôt

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

i. Úvery poskytnuté

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

ii. Úvery a pôžičky

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

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

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

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady

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

(a) Podnikové kombinácie a alokácia kúpnej ceny

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

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

(b) Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach

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

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

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

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

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

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Ak by sa reálna hodnota tej časti investícií v nehnuteľnostiach, ktorá bola určená na základe odhadov manažmentu, líšila od odhadov manažmentu o 10%, účtovná hodnota investícií v nehnuteľnostiach by bola o 655 tis. eur vyššia alebo nižšia v porovnaní so sumou vykázanou k 31. októbru 2017 (k 31. októbru 2016: 655 tis. eur).

(c) Goodwill a testovanie zníženia hodnoty

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

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

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

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

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

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

Ak by k 31. októbru 2016 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, ktorá je súčasťou projektovaných peňažných tokov, bola nižšia o 5% v porovnaní s odhadom manažmentu, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 8 995 tis. eur. V tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri nižšom dosiahnutom ukazovateli EBITDA. Ak by diskontná sadzba bola zvýšená o pol percentuálneho bodu oproti odhadu manažmentu t.j. jej hodnota by predstavovala 7,00%, hodnota z použitia by v prípade nezávislej jednotky generujúcej hotovosť v lokalite Vysoké Tatry poklesla o 21 386 tis. eur. Ani v tomto prípade by nebolo nutné zaúčtovať zníženie hodnoty majetku alebo goodwillu ani pri vyššej hodnote diskontnej sadzby.

(d) Testovanie zníženia hodnoty majetku

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

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

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

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

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

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

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)**

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

(e) Finančné nástroje v reálnej hodnote

Reálna hodnota finančných nástrojov je stanovená na základe:

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

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

v tis. eur

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

v tis. eur

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

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

3. Zásadné účtovné odhady a predpoklady (pokračovanie)

Reálna hodnota MELIDA a.s. bola k 31. októbru 2017 a 2016 odhadnutá vedením Kupiny použitím metódy diskontovania peňažných tokov, s použitím vstupov z podnikateľského plánu a odhadov peňažných tokov. Podnikateľský plán a odhady peňažných tokov boli pred ich použitím vedením Skupiny dôsledne prehodnotené. Nájom lyžiarskeho strediska je uzavretý do roku 2032, z tohto dôvodu boli naprojektované peňažné toky od roku 2018 (respektívne pre určenie hodnoty rok 2016 od roku 2017) do roku 2032. Hlavnými predpokladmi, ktoré boli použité pri oceňovaní, boli očakávané peňažné toky, kde najdôležitejšie predpoklady odhadované manažmentom boli EBITDA, jej rast a diskontná sadzba. Projektovaná EBITDA pre rok 2018 predstavovala hodnotu 5 196 tis. eur (2016: 4 794 tis. eur). Pre rok 2019 sa predpokladá jej nárast o 7%, pre rok 2020 nárast o 5%, od roku 2021 do roku 2023 sa predpokladá jej nárast o 3% ročne a od roku 2024 do roku 2032 o 2% ročne. Diskontná sadzba pre ocenenie tohto finančného majetku použitá k 31. októbru 2017 bola vo výške 8,70% (2016: 8,54%).

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

4. Informácie o prevádzkových segmentoch

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

4. Informácie o prevádzkových segmentoch (pokračovanie)

Informácie o prevádzkových segmentoch – Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

v tis. eur	Horské strediská		Zábavné parky		Hotely		Reštauračné zariadenia		Športové služby a obchody		Realitné projekty		Ostatné		CELKOM	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Goodwill a nehmotný majetok	6 880	7 425	3 130	3 165	4 076	4 040	11	7	10	20	3	-	-	-	14 110	14 657
Pozemky, budovy a zariadenie	169 198	144 197	64 033	43 421	75 111	69 326	9 870	10 394	2 320	2 477	4 238	4 335	2 394	2 429	327 164	276 579
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554
Zásoby	400	476	176	88	644	567	378	360	2 808	2 495	1 446	1 605	-	-	5 852	5 591
Pohľadávky z obchodného styku	2 035	1 072	712	281	1 250	644	744	359	326	151	330	27	-	-	5 397	2 534
Ostatné pohľadávky	36 901	27 885	1 883	1 031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38 784	28 916
Finančné investície	2 041	2 105	-	-	1	1	-	-	119	119	-	-	33	34	2 194	2 259
Ostatný majetok	2 610	774	1 664	1 093	110	380	1	-	-	-	-2	-	-	-	4 383	2 247
Úvery poskytnuté	16 731	23 700	2 609	811	4 200	3 939	-	-	-	-	43	43	367	378	23 950	28 871
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	5 724	3 258	1 271	1 507	1 407	1 517	837	845	367	366	-22	-	-	-	9 584	7 493
Majetok určený na predaj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový pohľadávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok celkom	242 520	210 892	75 478	51 397	86 799	80 414	11 841	11 965	5 950	5 628	12 590	12 564	2 794	2 841	437 972	375 701
Úvery a pôžičky dlhodobé	62 827	37 009	21 750	945	-	-	-	132	21	21	-	-	-	-	84 598	38 107
Ostatné dlhodobé záväzky	368	-	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	479	-
Úvery a pôžičky krátkodobé	9 859	6 996	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	9 880	6 996
Záväzky z obchodného styku krátkodobé	4 898	3 283	1 457	1 082	1 855	1 733	1 103	965	484	407	489	74	-	-	10 286	7 544
Ostatné krátkodobé záväzky	5 673	4 050	1 680	1 153	2 530	2 373	1 503	1 322	660	558	-39	-	-	-	12 007	9 456
Rezervy	152	489	60	38	77	61	46	34	20	14	20	3	-	-	375	639
Vydané dlhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 842	184 702	184 842	184 702
Odložený daňový záväzok	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 356	22 254	22 356	22 254
Záväzky celkom	83 777	51 827	25 058	3 218	4 462	4 167	2 673	2 453	1 185	1 000	470	77	207 198	206 956	324 823	269 698

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

5. Prírastok a úbytok podielov v spoločnostiach

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

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

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

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

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

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

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

6. Tržby

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

7. Ostatné prevádzkové výnosy

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****8. Spotreba materiálu a tovarov**

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

9. Nakupované služby

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

Ostatné nakupované služby predstavujú náklady na účtovníctvo, audit a iné náklady, ktoré súvisia s administratívnou prevádzkou Skupiny. Skupina využíva služby audítorskej spoločnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na overenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky. Náklady na tieto položky v období od 1. novembra 2016 až 31. októbra 2017 predstavovali 149 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2016: 146 tis. eur).

10. Osobné náklady

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

10. Osobné náklady (pokračovanie)

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

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

11. Ostatné prevádzkové náklady

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

12. Úrokové výnosy a náklady

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

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

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****13. Zisk z finančných nástrojov, netto**

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

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

14. Daň z príjmu a odložená daň

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

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

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

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

14. Daň z príjmu a odložená daň (pokračovanie)

Daň z príjmov vykázaná cez ostatné súčasti komplexného výsledku

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

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

2017

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

2016

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

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017
15. Pozemky, budovy a zariadenia
v tis. eur

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

15. Pozemky, budovy a zariadenie (pokračovanie)

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

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

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

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

Nevyužitý majetok a používaný majetok plne odpísaný

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

Strata zo zníženia hodnoty

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

Poistenie majetku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Živelná pohroma a vandalizmus	335 682	302 900
Všeobecné strojové riziká	20 084	23 589
Zodpovednosť za škodu	15 000	28 420

Zábezpeka

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použité Pozemky, budovy a zariadenie vo výške 239 943 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 204 052 tis. eur).

Aktivované finančné náklady

K 31. októbru 2017 Skupina aktivovala do majetku úroky z úverov vo výške 1 350 tis. eur (k 31. októbru 2016: Skupina neaktivovala do majetku žiadne úroky z úverov).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017
16. Goodwill a nehmotný majetok
v tis. eur

	Goodwill	Oceniteľné práva	Nájomné zmluvy	Softvér	Obstaraný nehmotný majetok	Celkom
Obstarávacia cena						
Počiatočný stav k 1.11.2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Prírastky	-	-	-	266	25	291
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-5	-	-	-5
Zostatok k 31.10.2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Počiatočný stav k 1.11.2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Prírastky	-	8	-	100	206	314
Prírastky v dôsledku akvizície podnikov	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-93	-	-	-	-93
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	8 508	3 879	7 396	2 452	231	22 466
Oprávky a straty zo zníženia hodnoty majetku						
Počiatočný stav k 1.11.2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-75	-251	-491	-	-817
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	1	-	1
Zostatok k 31.10.2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Počiatočný stav k 1.11.2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Odpis bežného účtovného obdobia	-	-71	-254	-507	-	-832
Úbytky	-	63	-	-	-	63
Straty zo zníženia hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Presuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdiel	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 31.10.2017	-4 474	-991	-804	-2 088	-	-8 357
Zostatková hodnota						
k 1.11.2015	4 034	3 056	7 102	995	-	15 187
k 31.10.2016	4 034	2 981	6 846	771	25	14 657
k 1.11.2016	4 034	2 981	6 846	771	25	14 657
k 31.10.2017	4 034	2 888	6 592	364	231	14 110

Akvíziou dcérskej spoločnosti SWM Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 65 tis. eur. a goodwill v celkovej hodnote 644 tis. eur.

Akvíziou dcérskej spoločnosti SON Skupina získala nehmotný majetok po precenení v celkovej hodnote 7 510 tis. eur. Jedná sa o ocenenie práv z uzavretých dlhodobých nájomných zmlúv k pozemkom v stredisku Szczyrk a softvér.

Oceniteľné práva predstavujú najmä ochranné známky týkajúce sa Aquaparku Tatralandia.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****17. Investície v nehnuteľnostiach**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Obstarávacia cena		
Počiatočný stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	6 554	6 554
Presun z hmotného majetku (netto)	-	-
Presun z IP do majetku určeného na predaj	-	-
Precenenie na reálnu hodnotu	-	-
Zostatok k 31.10.2017 / 31.10.2016	6 554	6 554

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú k 31. októbru 2017 tri hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovacie zariadenie Otupeň v ich úhrnnej účtovnej hodnote 1 982 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 982 tis. eur), ktoré sú prenajímané tretím stranám a tieto ich prevádzkujú, ako aj lesné plochy a pozemky získané akvizíciou v roku 2009 v účtovnej hodnote 4 572 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 572 tis. eur). Hodnota hotelov bola určená odhadom manažmentu (pozri bod 3(a) – Zásadné účtovné odhady a predpoklady, Ocenenie investícií v nehnuteľnostiach). Hodnota pozemkov bola určená manažmentom pomocou trhových cien, pričom výsledná hodnota je založená na odhade trhovej ceny na meter štvorcový v závislosti od typu pozemku a trhových transakcií pre pozemky podobného charakteru.

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

V období 1. novembra 2016 až 31. októbra 2017 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 179 tis. eur a priame prevádzkové náklady vzťahujúce sa k investíciám v nehnuteľnostiach boli vo výške 54 tis. eur. Od 1. novembra 2015 až 31. októbra 2016 výnosy z investícií v nehnuteľnostiach predstavovali 213 tis. eur a priame prevádzkové náklady týkajúce sa investícií v nehnuteľnostiach boli vo výške 61 tis. eur.

Zábezpeka

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použitá časť investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 782 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 1 782 tis. eur).

18. Odložená daňová pohľadávka, odložený daňový záväzok

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

<i>v tis. eur</i>	Pohľadávky		Záväzky		Celkom	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Dočasné rozdiely vzťahujúce sa k:						
Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok	-	-	-23 216	-22 456	-23 216	-22 456
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-848	-872	-848	-872
Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku	59	34	-	-	59	34
Rezervy a záväzky	895	497	-	-	895	497
Daňové straty	756	545	-	-	756	545
Ostatné dočasné rozdiely	-2	-	-	-2	-2	-2
Započítavanie	-1 708	-1 076	1 708	1 076	-	-
Celkom	-	-	-22 356	-22 254	-22 356	-22 254

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017**

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Daňové straty	-827	-
Celkom	-827	-

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

Predpokladané posledné obdobia na umorenie daňových strát sú nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	2018	2019	po 2019
Daňové straty	1 364	1 353	2 026

V Slovenskej republike bola maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej pred 1. januárom 2010 5 rokov. Na základe legislatívnej zmeny, od 1. januára 2014 majú straty vzniknuté po 1. januári 2010 lehotu uplatnenia 4 roky a zároveň Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 25% z daných daňových strát ročne.

V Poľskej republike je maximálna lehota na umorenie daňovej straty vzniknutej 5 rokov. Skupina môže uplatňovať rovnomerne maximálne 50% z daných daňových strát ročne.

19. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Tovar	3 176	2 793
Materiál	1 230	1 193
Majetok určený na predaj	1 446	1 605
Celkom	5 852	5 591

Majetok určený na predaj predstavujú Chalety Otupné fáza II. (vo výške 1 356 tis. eur) a fáza III. (vo výške 90 tis. eur), ktorých výstavbu Skupina realizovala a následne plánuje predať tretím stranám. Výnos z predaja chaletov bude vykázaný v roku 2018. Ide spolu o celkový počet 3 chaletov. K 31. októbru 2017 sa na zabezpečenie bankových úverov použili zásoby vo výške 5 763 tis. eur (k 31. októbru 2016: 5 551 tis. eur).

20. Úvery poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Krátkodobé	21 307	26 125
Dlhodobé	2 643	2 746
Celkom	23 950	28 871

K 31. októbru 2017 krátkodobé úvery predstavujú splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 43 tis. eur (k 31. októbru 2016 predstavuje 43 tis. eur), splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 91 tis. eur, pôžičku vo výške 2 309 tis. eur poskytnutú majiteľovi Penziónu Energetik (k 31. októbru 2016: 2 217 tis. eur), s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 462 tis. eur (k 31. októbru 2016: 370 tis. eur), pôžičku vo výške 1 891 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 722 tis. eur) poskytnutú spoločnosti TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sadzbou 10% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 186 tis. eur (k 31. októbru 2016: 17 tis. eur), dve pôžičky poskytnuté spoločnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o. vo

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

výške 200 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 4 tis. eur a pôžičku vo výške 202 tis. eur s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 2 tis. eur a ďalej splatenú pôžičku poskytnutú spoločnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o. (k 31. októbru 2016: 10 085 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 1 768 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 180 tis. eur). Krátkodobé úvery ďalej predstavujú pôžičku poskytnutú spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť vo výške 12 626 tis. eur (k 31. októbru 2016: 11 789 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 2 983 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 317 tis. eur), pôžičku vo výške 177 tis. eur (k 31. októbru 2016: 161 tis. eur) poskytnutú spoločnosti GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov k 31. októbru 2017 predstavuje 15 tis. eur (k 31. októbru 2016: 7 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti SON Partner vo výške 903 tis. eur (k 31. októbru 2016: 829 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje k 31. októbru 2017 predstavuje 85 tis. eur (k 31. októbru 2016: 28 tis. eur), pôžičku poskytnutú spoločnosti Korona Ziemí vo výške 917 tis. eur (k 31. októbru 2016: 818 tis. eur) s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 138 tis. eur (k 31. októbru 2016: 83 tis. eur) a bezúročnú pôžičku vo výške 180 tis. eur poskytnutú spoločnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o.

K 31. októbru 2017 dlhodobé úvery predstavujú pôžičku vo výške 1 601 tis. eur poskytnutú spoločnosti EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sadzbou 7% p.a., bezúročnú pôžičku vo výške 853 tis. eur poskytnutú spoločnosti Melida, a.s. (k 31. októbru 2016: 810 tis. eur), pôžičku vo výške 53 tis. eur (k 31. októbru 2016: 78 tis. eur) poskytnutú spoločnosti HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sadzbou 5% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy k 31. októbru 2017 predstavuje 0,2 tis. eur (k 31. októbru 2016: 0,3 tis. eur), pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2016: 68 tis. eur) poskytnutú pánovi Čukanovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur a pôžičku vo výške 68 tis. eur (k 31. októbru 2016: 68 tis. eur) poskytnutú pánovi Liptákovi s pevnou úrokovou sadzbou 4% p.a., výška nesplatených kumulovaných úrokov z tejto sumy predstavuje 0 tis. eur.

21. Pohľadávky z obchodného styku

v tis. eur

	31.10.2017	31.10.2016
Pohľadávky z obchodného styku	5 515	2 691
Opravné položky k pohľadávkam	-118	-157
Celkom	5 397	2 534
<i>Krátkodobé</i>	5 397	2 534
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	5 397	2 534

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****21. Pohľadávky z obchodného styku (pokračovanie)**

Pohľadávky z obchodného styku k 31. októbru 2017 sú vo výške 5 397 tis. eur a tvoria bežné prevádzkové a barterové pohľadávky. K 31. októbru 2016 pohľadávky z obchodného styku tvorili bežné prevádzkové a barterové pohľadávky vo výške 2 534 tis. eur.

Rozdelenie pohľadávok na základe splatností je nasledovné:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017			31.10.2016		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
v lehote splatnosti	4 632	-	4 632	1 515	-	1 515
po lehote splatnosti do 30 dní	398	-	398	819	-	819
po lehote splatnosti od 30 dní do 180 dní	202	-30	172	261	-80	181
po lehote splatnosti od 180 dní do 365 dní	41	-5	36	34	-15	19
po lehote splatnosti viac ako 365 dní	242	-83	159	62	-62	-
Celkom	5 515	-118	5 397	2 691	-157	2 534

K 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 hodnota opravných položiek pozostávala z opravných položiek k bežným prevádzkovým pohľadávkam.

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	157	72
Tvorba opravnej položky	41	95
Použitie	-58	-5
Rozpustenie opravnej položky	-22	-5
Stav k 31.10.2017 / 31.10.2016	118	157

K 31. októbru 2017 sa na zabezpečenie bankových úverov použili pohľadávky vo výške 5 387 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 524 tis. eur).

22. Ostatné pohľadávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Poskytnuté zálohy	38 784	28 916
Celkom	38 784	28 916
<i>Krátkodobé</i>	36 127	21 087
<i>Dlhodobé</i>	2 657	7 829
Celkom	38 784	28 916

Poskytnuté zálohy na majetok súvisia s budúcimi akvizíciami vo výške 20 839 tis. eur (k 31. októbru 2016: 20 839 tis. eur) a s nedokončenou investičnou činnosťou vo výške 17 085 tis. eur. (k 31. októbru 2016: 6 436 tis. eur). Skupina poskytla zálohu na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky. Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA HOLDING s.r.o..

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****23. Ostatný majetok**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Náklady budúcich období a príjmy budúcich období	518	849
Ostatné daňové pohľadávky	3 575	1 038
Ostatný majetok	290	360
Celkom	4 383	2 247
<i>Krátkodobé</i>	4 383	2 247
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	4 383	2 247

24. Finančné investície

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia	2 194	2 195
Cenné papiere určené na predaj	-	64
Celkom	2 194	2 259

K 31. októbru 2017 predstavujú finančné nástroje oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia 19%-nú investíciu v spoločnosti CAREPAR, a.s. v hodnote 2 041 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 041 tis. eur), ktorá vlastní 50%-ný podiel spoločnosti MELIDA a.s., ktorá si prenajíma a následne prevádzkuje lyžiarske stredisko Špindlerov Mlyn. Finančné investície ďalej predstavujú investíciu v spoločnosti Korona Ziemí Sp. z o.o. v hodnote 119 tis. eur (k 31. októbru 2016: 119 tis. eur) a peňažný vklad do Tatranského dopravného družstva, ktoré sa venuje sprostredkovateľskej činnosti v oblasti služieb vo výške 33 tis. eur (31. októbru 2016: 33 tis. eur) a investíciu v spoločnosti TIKAR D.O.O vo výške 1 tis. eur (31. októbru 2016: 1 tis. eur).

Dňa 14. septembra 2016 Skupina obstarala 51%-ný podiel v chorvátskej spoločnosti TIKAR D.O.O. (ďalej TIKAR). Za tento 51%-ný podiel Skupina zaplatila 1,4 tis. eur (10,2 tis. HRK). Dňa 21. októbra 2016 bola podpísaná zmluva o navýšení základného imania spoločnosti TIKAR a o vstupe nového akcionára. Zmluvou bolo navýšené základné imanie z pôvodných 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, pričom prišlo k poklesu podielu Skupiny na spoločnosti TIKAR na 0,408%.

Skupina dňa 17. marca 2010 nakúpila 3 850 kusov akcií spoločnosti Compagnie des Alpes (SA), ktorá je francúzskou spoločnosťou obchodovanou na Parížskej burze, podnikajúcou v oblasti lyžiarskych stredísk a letných zábavných parkov. Skupina kúpila dané akcie ako finančnú investíciu. Akcie boli určené na predaj a boli preceňované na reálnu hodnotu do vlastného imania na základe aktuálnych cien na burze. Spoločnosť dané akcie predala v roku 2017. Ich hodnota k 31. októbru 2017 predstavuje 0 tis. eur (k 31. októbru 2016: 64 tis. eur).

25. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Peniaze v hotovosti	48	41
Ceniny	-	-
Bežné účty v bankách	9 536	7 452
Celkom	9 584	7 493

Účtami v bankách môže Skupina voľne disponovať.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****26. Vlastné imanie****Základné imanie a emisné ážio**

Schválené, upísané a plne splatené základné imanie k 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 pozostávalo z 6 707 198 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 7 eur za jednu akciu k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016.

Dňa 12. apríla 2010 emisie akcií pod označením ISIN: CS0009011952, séria 01,02 , ISIN: SK1120002110, séria 01, ISIN: SK1120005527, séria 01, ISIN: SK1120006061, séria 01, ISIN: SK1120009156, séria 01 zanikli a zlúčili sa do jednej emisie ISIN-u SK1120010287.

Dňa 28. apríla 2017 sa konalo riadne valné zhromaždenie spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valné zhromaždenie rozhodlo okrem iného o rozdelení zisku spoločnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosiahnutého v období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 podľa štatutárnej individuálnej účtovnej závierky zostavenej za toto účtovné obdobie, v sume 4 814 tis. eur nasledovne:

- Prídel do rezervného fondu vo výške 481 tis. eur
- Zostatok vo výške 4 333 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

Akcionári majú nárok na výplatu dividendy a hodnota hlasu akcie na valnom zhromaždení Spoločnosti sa určuje ako pomer hodnoty jednej akcie k celkovej hodnote základného imania. V nasledujúcej tabuľke sú uvedení akcionári Spoločnosti s počtom akcií, vlastníckym podielom a hlasovacími právami.

31. október 2017

	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5%	19,5%
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 578 760	23,5%	23,5%
Celkom	6 707 198	100%	100%

31. október 2016

	Počet akcií	Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8%	18,8%
BELGOMET s.r.o.	1 030 919	15,4%	15,4%
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4%	13,4%
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9%	9,9%
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5%	9,5%
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8%	8,8%
Drobní akcionári	1 628 655	24,2%	24,2%
Celkom	6 707 198	100%	100%

Zisk pripadajúci na akciu

	31.10.2017	31.10.2016
Zisk pripadajúci na vlastníkov Skupiny (tis. eur)	7 370	3 061
Vážený priemerný počet kmeňových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk pripadajúci na akciu v eurách	1,099	0,456

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

26. Vlastné imanie (pokračovanie)

Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond je vo výške 4 930 tis. eur (k 31. októbru 2016: 4 449 tis. eur). Zákonný rezervný fond sa podľa slovenskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 10% z čistého zisku spoločnosti a maximálne do výšky 20% z upísaného základného imania (kumulatívne). Zákonný rezervný fond môže byť použitý iba na úhradu strát spoločnosti a nesmie sa použiť na výplatu dividend. Výpočet rezervného fondu je uskutočnený v súlade so slovenskými právnymi predpismi.

Zákonný rezervný fond dcérskych spoločností je vo výške 0 tis. eur, z dôvodu strát z predošlých účtovných období. Zákonný rezervný fond sa podľa poľskej legislatívy povinne ročne vytvára v minimálnej výške 8% z čistého zisku spoločnosti a maximálne do výšky 33% z upísaného základného imania (kumulatívne).

Zníženie základného imania

Dňa 22. augusta 2013 sa konalo mimoriadne valné zhromaždenie, ktoré rozhodlo o znížení základného imania Spoločnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. eur na hodnotu 46 950 tis. eur, teda o sumu 174 388 tis. eur. Zmena základného imania nadobudla účinnosť 22. októbra 2013 ako deň zapísania zníženia základného imania do príslušného obchodného registra. Po znížení základného imania Spoločnosti sa zmenila hodnota jednej akcie z pôvodných 33 eur za jednu akciu na 7 eur za jednu akciu.

Rozdelenie zisku (straty)

Vedenie Skupiny navrhuje za finančný rok končiaci 31. október 2017 nasledovné rozdelenie konsolidovaného zisku vo výške 6 990 tis. eur:

- Prídelenie do rezervného fondu vo výške 922 tis. eur
- Zostatok vo výške 6 068 tis. eur presun na nerozdelený zisk minulých období

Zmena v rezerve z prepočtu cudzích mien

Rezerva z prepočítania cudzích mien zahŕňa všetky kurzové rozdiely, ktoré vznikajú z prevodu účtovnej závierky zahraničného podniku Szczyrk v Poľskej republike a zahraničného podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Poľskej republike na menu euro.

Nekontrolné podiely

Nekontrolné podiely predstavujú 3%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Szczyrk (SON) a 25%-ný podiel minoritného akcionára na dcérskej spoločnosti Ślaskie Wesole Miasteczko (SWM).

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
SWM	1 402	1 808
SON	186	200
Celkom	1 588	2 008

<i>v tis. eur</i>	SWM	SON	Celkom
Majetok	19 487	25 936	45 423
Závazky	-13 879	-19 733	-33 612
Goodwill priraditeľný Skupine	644	-	644
Čisté aktíva bez goodwillu	5 608	6 203	11 811
Percento nekontrolujúcich podielov	25,00%	3,00%	
Účtová hodnota nekontrolujúcich podielov	1 402	186	1 588
Výnosy	3 779	1 569	5 348
Zisk (strata)	-1 435	-700	-2 135
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia	-	-	-
Celkový komplexný výsledok hospodárenia	-1 435	-700	-2 135
Percento nekontrolujúcich podielov	25%	3%	
Zisk/(strata) pripadajúci na nekontrolujúce podiely	-359	-21	-380
Ostatný komplexný výsledok hospodárenia pripadajúci na nekontrolujúce podiely	-	-	-

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017

Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-303	2 176	1 873
--	------	-------	-------

27. Úvery a pôžičky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Prijaté úvery a pôžičky	92 584	43 799
Lízingy	1 894	1 304
Celkom	94 478	45 103
<i>Krátkodobé</i>	9 880	6 996
<i>Dlhodobé</i>	84 598	38 107
Celkom	94 478	45 103

Prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 sú uvedené v nasledujúcom prehľade:

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2017 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + priemerne 2,79% p.a.	30.9.2020 – 31.12.2022	46 500
1. Tatranská a.s.	12M EURIBOR + 10% p.a.	5.4.2020	20 887
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5% p.a.	31.3.2032	15 336
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571% p.a.	30.6.2022	9 800
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	21
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	40

Veriteľ	Typ úrokovej miery	Dátum splatnosti	Nesplatená suma k 31.10.2016 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová spoločnosť	3M EURIBOR + priemerne 2,5% p.a.	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5% p.a.	2.2.2018	82
PKO Bank Polski SA	3M WIBOR + 2,5% p.a.	31.3.2020	1 138
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Vážený aritmetický priemer úrokových sadzieb na prijaté úvery a pôžičky k 31. októbru 2017 predstavoval 4,64% (k 31. októbru 2016: 2,82%). Úroky sú splatné na mesačnej báze. Pre viac informácií pozri bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016 došlo ku konsolidácii úverov poskytnutých spoločnosťou Tatra banka, a.s. do jedného úveru v celkovej hodnote 60 500 tis. eur. Načerpaná časť k 31. októbru 2017 predstavuje 46 500 tis. eur. Skupina v období od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 načerpala nový úver od spoločnosti Poštová banka a.s. v celkovej hodnote 10 000 tis. eur. Výška úveru k 31. októbru 2017 je v sume 9 800 tis. eur (k 31. októbru 2016: 0 tis. eur). Skupina ďalej načerpala nový úver od J&T Banka a.s. s úverovým rámcom vo výške 25 000 tis. eur, z ktorého výška načerpaného úveru k 31. októbru 2017 spolu s akumulovanými úrokmi je v hodnote 15 336 tis. eur. Tento úver Skupina použila na investície v lyžiarskom stredisku Szczyrk. Pre nové investície v zábavnom parku Legendia Skupina načerpala nový úver od spoločnosti

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

1. Tatranská a.s. s úverovým rámcom vo výške 20 000 tis. eur. Výška načerpaného úveru k 31. októbru 2017 spolu s akumulovanými úrokmi je v hodnote 20 888 tis. eur.

27. Úvery a pôžičky (pokračovanie)

Zábezpeka

Na zabezpečenie bankových úverov sa použil nasledovný majetok: pozemky, technológia a prevádzkové budovy horských výťahových zariadení: vleky, sedačkové lanové dráhy (ďalej LD), pozemná LD, visutá LD, kabínková LD, trafostanice, hospodárske budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikačná budova, Bungalovy ako aj hmotný majetok poľského lyžiarskeho strediska Szczyrk. Založený je aj všetok hnutel'ný majetok stredísk Jasná a Vysoké Tatry a taktiež pohľadávky z obchodného styku.

K 31. októbru 2017 boli na zabezpečenie bankových úverov použité pozemky, budovy a zariadenie, investície v nehnuteľnostiach, zásoby a pohľadávky vo výške 252 875 tis. eur (k 31. októbru 2016: vo výške 213 909 tis. eur).

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2017 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	807	39	846
1 až 5 rokov	1 087	26	1 113
Celkom	1 894	65	1 959

Splatnosť záväzkov z finančného lízingu k 31. októbru 2016 bola nasledovná:

<i>v tis. eur</i>	Istina	Úrok	Platby
Menej ako 1 rok	602	27	629
1 až 5 rokov	702	16	718
Celkom	1 304	43	1 347

28. Záväzky z obchodného styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Záväzky z obchodného styku	9 381	6 818
Nevyfakturované dodávky	905	726
Celkom	10 286	7 544
<i>Krátkodobé</i>	10 286	7 544
<i>Dlhodobé</i>	-	-
Celkom	10 286	7 544

K 31. októbru 2017 záväzky po lehote splatnosti boli vo výške 832 tis. eur (k 31. októbru 2016: 689 tis. eur).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti**Poznámky ku konsolidovanej účtovnej zavierke za obdobie od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017****29. Ostatné záväzky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Záväzky voči akcionárom, zamestnancom a spoločníkom	3 159	2 881
Prijaté zálohy	3 471	1 834
Výnosy budúcich období	3 429	2 970
Záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania	215	218
Ostatné	2 212	1 553
Celkom	12 486	9 456
<i>Krátkodobé</i>	12 007	9 456
<i>Dlhodobé</i>	479	-
	12 486	9 456

K 31. októbru 2017 prijaté zálohy predstavujú predovšetkým zálohy na kúpu Chaletov vo výške 892 tis. eur (k 31. októbru 2016: 18 tis. eur), prijaté zálohy na apartmány v Hoteli Pošta vo výške 0 tis. eur (k 31. októbru 2016: 664 tis. eur) a prijaté zálohy na ubytovanie v hoteloch vo výške 1 263 tis. eur (k 31. októbru 2016: 1 050 tis. eur).

K 31. októbru 2017 záväzky voči zamestnancom predstavujú predovšetkým rezervu na bonusy za hospodársky rok od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 v hodnote 2 099 tis. eur (k 31. októbru 2016: 2 014 tis. eur) a mzdové záväzky voči zamestnancom v hodnote 1 060 tis. eur (k 31. októbru 2016: 812 tis. eur).

K 31. októbru 2017 záväzky voči akcionárom zo zníženia základného imania predstavujú sumu 215 tis. eur (k 31. októbru 2016: 218 tis. eur) a obsahujú najmä ostávajúci záväzok zo zníženia základného imania v celkovej hodnote 174 388 tis. eur. Pre viac informácií o znížení základného imania pozri bod č. 26 – Vlastné imanie.

K 31. októbru 2017 sumu výnosov budúcich období predstavuje predovšetkým suma 2 687 tis. eur za časové rozlíšenie predaných skipassov - „Šikovná sezónka“ (k 31. októbru 2016: 2 199 tis. eur), suma 118 tis. eur predstavuje nájomné za priestory spoločnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky v priestoroch hotela Grandhotel Starý Smokovec (k 31. októbru 2016: 163 tis. eur) a suma 84 tis. eur predstavuje dotáciu na Hotel Tri studničky (k 31. októbru 2016: 87 tis. eur). Rezerva na zľavy z nákupov bola k 31. októbru 2017 vo výške 384 tis. eur (k 31. októbru 2016 vo výške 384 tis. eur).

K 31. októbru 2017 suma ostatných záväzkov obsahuje aj 652 tis. eur záväzky zo sociálneho zabezpečenia (k 31. októbru 2016: 559 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Stav k 1.11.2016 / 1.11.2015	23	1
Tvorba na ťarchu nákladov	80	160
Čerpanie	-56	-138
Stav k 31.10.2017 / 31.10.2016	47	23

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

30. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolenky	Ostatné	Celkom
Počiatočný stav k 1.11.2016	242	397	639
Tvorba rezerv počas roka	350	-	350
Prírastok z titulu akvizície podniku	-	-	-
Rozpustenie rezerv počas roka	-	-	-
Použitie rezerv počas roka	-240	-376	-616
Kurzový rozdiel	1	1	2
Zostatok k 31.10.2017	353	22	375
		31.10.2017	31.10.2016
<i>Krátkodobé</i>		351	482
<i>Dlhodobé</i>		24	157
Celkom		375	639

31. Vydané dlhopisy

V priebehu účtovného obdobia 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Detaily k jednotlivým dlhopisom sú uvedené v tabuľke nižšie.

<i>v tis. eur</i>					Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Úroková sadzba p.a. v %	Efektívna úroková miera p.a. v %	Zostatková hodnota k 31.10.2017	Zostatková hodnota k 31.10.2016
Názov	ISIN	Dátum emisie	Dátum splatnosti	Pôvodná mena emisie					
TMR I 4,50%/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 916	70 774
TMR II 6,00%/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 926	113 928
Celkom								184 842	184 702
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlhodobé</i>								178 820	178 680
Celkom								184 842	184 702

Obidva dlhopisy predstavujú zaknihovaný cenný papier na doručiteľa a ich vydanie bolo schválené Národnou bankou Slovenska. Záväzok vyplývajúci z dlhopisu TMR II je podriadený záväzku z dlhopisu TMR I. Peňažné prostriedky z oboch dlhopisov boli pripísané na účet Skupiny 11. februára 2014 v celkovej sume 180 582 tis. eur, vrátane alikvotného úrokového výnosu z dlhopisu TMR I v hodnote 582 tis. eur.

Spoločnosť sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00. Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatom kupónu, ktorú Spoločnosť zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov Tatra banke, a.s. za predchádzajúce účtovné obdobie, podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

31. Vydané dlhopisy (pokračovanie)

TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Z celkovej hodnoty záväzku vo výške 184 842 tis. eur (k 31. októbru 2016: 184 702 tis. eur) predstavuje krátkodobá časť vo výške 6 022 tis. eur (k 31. októbru 2016: 6 022 tis. eur) záväzok z kupónu splatný v priebehu roka 2017 a 2018.

Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov bolo zriadené záložné právo k nehnuteľnému majetku Skupiny v celkovej výške 79 819 tis. eur. Jedná sa o majetok, ktorý nie je použitý na zabezpečenie iných záväzkov Skupiny.

32. Údaje o reálnej hodnote

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

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Finančný majetok				
Úvery poskytnuté (pozn. 20)	23 950	28 871	23 783	28 706
Ostatné pohľadávky (pozn. 22)	21 699	22 480	21 699	22 480
Pohľadávky z obchodného styku (pozn. 21)	5 397	2 534	5 397	2 534
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (pozn. 25)	9 584	7 493	9 584	7 493
Ostatný majetok (pozn. 23)	4 383	1 314	4 383	1 314
Celkom	65 013	62 692	64 846	62 527

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota		Reálna hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Finančné záväzky				
Úvery a pôžičky (pozn. 27)	94 478	45 103	98 444	45 592
Vydané dlhopisy (pozn. 31)	184 842	184 702	189 122	194 385
Záväzky z obchodného styku (pozn. 28)	10 286	7 544	10 286	7 544
Ostatné záväzky (pozn. 29)	12 486	4 811	12 486	4 811
Celkom	302 092	242 160	310 338	252 332

Ostatné pohľadávky k 31. októbru 2017 obsahujú poskytnutú zálohu najmä na budúcu akvizíciu, ktorou je spoločnosť prevádzkujúca lanovky vo výške 19 451 tis. eur (k 31. októbru 2016: 19 451 tis. eur). Túto spoločnosť má Skupina záujem v budúcnosti odkúpiť. Kontrakt je uzavretý so spoločnosťou AIRAVATA HOLDING s.r.o. na dobu jedného roka a z tohto dôvodu sa účtovná hodnota poskytnutej zálohy významne nelíši od jej reálnej hodnoty.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

33. Operatívny lízing

Nájom na strane nájomcu

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

Náklady na operatívny lízing za obdobie končiace k 31. októbru 2017 vykázané vo výsledku hospodárenia predstavovali 4 586 tis. eur (za obdobie končiace 31. októbra 2016: 2 711 tis. eur).

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

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Menej ako 1 rok	3 964	2 126
Od 1 do 5 rokov	8 386	6 288
5 rokov a viac	2 609	3 143
Celkom	14 959	11 557

34. Informácie o riadení rizika

Táto sekcia poskytuje detaily o rizikách, ktorým je Skupina vystavená a spôsoboch ich riadenia.

Skupina je vystavená riziku v nasledujúcich oblastiach:

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

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

Úverové riziko

Skupina sa vystavuje tomuto riziku predovšetkým pri pohľadávkach z obchodného styku, pohľadávkach z prenájmu, ostatných pohľadávkach, preddavkoch a poskytnutých úveroch. Objem vystavenia sa tomuto riziku je vyjadrený účtovnou hodnotou tohto majetku v súvahe v prípade, že nie je vystavená žiadna forma ručenia. Účtovná hodnota pohľadávok, preddavkov a poskytnutých úverov vyjadruje najvyššiu možnú účtovnú stratu, ktorá by musela byť zaúčtovaná v prípade, že protistrana úplne zlyhá pri plnení svojich zmluvných záväzkov a všetky zábezpeky a záruky by mali nulovú hodnotu. Táto hodnota preto vysoko prevyšuje očakávané straty, ktoré sú obsiahnuté v rezerve na nedobytné pohľadávky. Pred uzatvorením významných zmlúv, vedenie Skupiny na svojich pravidelných zasadnutiach vyhodnocuje úverové riziko súvisiace s protistranou. V prípade identifikácie významných rizík, Skupina k uzavretiu zmluvy nepristúpi.

K 31. októbru 2017 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	23 813	-	-	137	23 950
Ostatné pohľadávky	21 380	319	-	-	21 699
Pohľadávky z obchodného styku	5 397	-	-	-	5 397
Finančné investície	2 194	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	9 536	-	48	9 584
Ostatný majetok	443	-	3 587	353	4 383
Celkom	53 227	9 855	3 587	538	67 207

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému úverovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnické osoby	Banky	Ostatné finančné inštitúcie	Ostatné	Spolu
Finančný majetok					
Úvery poskytnuté	28 735	-	-	136	28 871
Ostatné pohľadávky	22 209	271	-	-	22 480
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	-	-	-	2 534
Finančné investície	2 259	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	-	7 480	-	13	7 493
Ostatný majetok	13	-	-	1 301	1 314
Celkom	55 750	7 751	-	1 450	64 951

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financovania činností Skupiny a riadenia finančných pozícií. Zahŕňa riziko neschopnosti financovať majetok v dohodnutej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a taktiež riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Manažment Skupiny sa zameriava na riadenie a monitorovanie likvidity každej spoločnosti pod jej kontrolou. Kvôli riadeniu likvidity manažment zmenil účtovné obdobie na hospodársky rok končiaci 31. októbrom. Skupina v prvej polovici svojho účtovného obdobia má zimnú sezónu, čo predstavuje 60% príjmov Skupiny. Podľa vývoja v prvom polroku vie Skupina v dostatočnom predstihu ovplyvniť stranu príjmov a výdavkov, tak aby si vedela zachovať dostatočnú likviditu. V stredisku Vysoké Tatry je sezónnosť vyrovnaná aj silnou letnou sezónou, čo jej zabezpečuje stabilnejšiu likviditu po celý rok.

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

K 31. októbru 2017 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	23 950	24 273	14 193	7 977	1 250	853	-
Ostatné pohľadávky	21 699	319	-	319	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	5 397	5 532	5 518	14	-	-	-
Finančné investície	2 194	2 194	-	-	-	-	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	9 584	9 483	6 062	-	-	-	3 421
Ostatný majetok	4 383	4 383	2 762	-	-	-	1 621
Celkom	67 207	46 184	28 535	8 310	1 250	853	7 236
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-94 478	-104 478	-1 283	-8 567	-84 803	-9 825	-
Vydané dlhopisy	-184 842	-211 119	-1 575	-8 175	-201 369	-	-
Záväzky z obchodného styku	-10 286	-10 423	-10 383	-	-	-	-40
Ostatné záväzky	-12 486	-12 118	-11 256	-	-	-	-862
Celkom	-302 092	-338 138	-24 497	-16 742	-286 172	-9 825	-902

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

K 31. októbru 2017 predstavujú poskytnuté pôžičky do 1 roka v hodnote 21 307 tis. eur (k 31. októbru 2016: 27 552 tis. eur), ktorých väčšina je splatná na požiadanie alebo do konca októbra 2018. Tieto pôžičky nebudú splatené do 1 roka. Skupina plánuje čerpať tieto finančné prostriedky podľa potreby pre účely financovania investičnej činnosti a akvizícií. Predpokladané vyčerpanie poskytnutej pôžičky je v horizonte do 3 rokov.

Účtovná hodnota Ostatných pohľadávok zahŕňa najmä poskytnuté zálohy, pri ktorých sa neočakáva, že budú uhradené peňažnými prostriedkami, ale prevodom akcií v horizonte do 3 rokov.

K 31. októbru 2016 bola Skupina vystavená nasledovnému riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účtovná hodnota	Budúci peňažný tok	Do 3 mesiacov	3 mesiace až 1 rok	1 rok až 5 rokov	Nad 5 rokov	Bez určenia
Finančný majetok							
Úvery poskytnuté	28 871	29 760	2 844	24 708	2 208	-	-
Ostatné pohľadávky	22 480	1 145	874	271	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku	2 534	2 534	2 534	-	-	-	-
Finančné investície	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	7 493	7 493	5 946	-	-	-	1 547
Ostatný majetok	1 314	1 536	1 083	-	-	-	453
Celkom	64 951	44 727	13 281	24 979	2 208	-	4 259
Finančné záväzky							
Úvery a pôžičky	-45 103	-47 825	-1 337	-6 537	-39 951	-	-
Vydané dlhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Záväzky z obchodného styku	-7 544	-7 544	-7 544	-	-	-	-
Ostatné záväzky	-4 811	-4 811	-4 695	-	-	-	-116
Celkom	-242 160	-281 055	-15 151	-14 712	-251 076	-	-116

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

Menové riziko

Z dôvodu obstarania dcérskych spoločností v Poľskej republike v priebehu rokov 2014 a 2015, Skupina je primárne vystavená riziku zmien výmenného kurzu poľského zlotého voči euro. Manažment pravidelne sleduje, či nie je veľký rozdiel medzi záväzkami a pohľadávkami v cudzej mene. Skupina k 31. októbru 2017 vykazovala Pozemky, budovy a zariadenia v celkovej hodnote 52 288 tis. eur (2016: 16 418 tis. eur), nehmotný majetok vo výške 7 158 tis. eur (2016: 6 862 tis. eur), ostatný majetok vo výške 19 375 tis. eur (2016: 4 126 tis. eur), prijaté úvery vo výške 28 789 tis. eur (2016: 1 138 tis. eur), odložený daňový záväzok vo výške 907 tis. eur (2016: 2 029 tis. eur) a ostatné záväzky v celkovej hodnote 3 928 tis. eur (2016: 1 255 tis. eur) pôvodne denominované v poľských zlotých. Ostatný majetok a záväzky Skupiny sú denominované v eurách. Sekundárne existuje riziko, že oslabenie poľského zlotého, prípadne ruského rubľa oproti Euro by viedlo k zníženiu počtu návštevníkov z týchto krajín v Slovenskej republike. Vedenie Skupiny nevie spoľahlivo kvantifikovať veľkosť tohto rizika.

Analýza senzitivity

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

Vplyv na portfólio

<i>v tis. eur</i>	2017	2016
PLN	516	-995

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

Úrokové riziko

Operácie Skupiny sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, počas ktorej je pre finančný nástroj stanovená pevná úroková sadzba, preto vyjadruje obdobie, počas ktorého je Skupina vystavená riziku zmien v úrokových sadzbách.

Prehľad uvedený nižšie vyjadruje vystavenie Skupiny riziku zmien v úrokových sadzbách na základe zmluvnej doby splatnosti finančných nástrojov.

K 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 má Skupina nasledovný majetok a záväzky viažuce sa na úrokovú sadzbu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Fixná úroková sadzba		
Majetok	32 501	36 364
Záväzky	184 842	184 702
Variabilná úroková sadzba		
Majetok	-	-
Záväzky	94 438	45 053

Analýza senzitivity pre nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou

Zmena o 100 základných bodov v úrokových sadzbách by mala nasledovný vplyv na výsledok hospodárenia a cash flow senzitivitu:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2017		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-944	934
Vplyv	-944	934

<i>v tis. eur</i>	Zisk (strata)	
	100 bb rast	100 bb pokles
31. október 2016		
Nástroje s variabilnou úrokovou sadzbou	-451	451
Vplyv	-451	451

Úročené záväzky Skupiny sú úročené variabilnou úrokovou sadzbou odvolávajúcou sa na EURIBOR a WIBOR. Skupina variabilnú úrokovú sadzbu považuje za samoriadenie úrokového rizika. Keď je ekonomická expanzia, tak EURIBOR rastie, ale zároveň rastie ekonomická výkonnosť obyvateľstva a Skupina má lepšie tržby a zisky. Keď je ekonomická recesia, tak sa to správa presne opačne.

Prevádzkové riziko

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

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby sa zabránilo finančným stratám a ujám na dobrom mene Skupiny v rámci efektivity nákladov vynaložených na splnenie tohto cieľa a vyhnúť sa pritom opatreniam brániacim iniciatíve a kreativite. Hlavnú zodpovednosť za implementáciu kontrol súvisiacich s riadením prevádzkového rizika má manažment Skupiny. Táto zodpovednosť je podporovaná vypracovávaním štandardov na riadenie prevádzkového rizika spoločného pre celú Skupinu. Prevádzkové riziko sa riadi systémom smerníc, zápisov z porady a kontrolných mechanizmov. Skupina má vytvorené oddelenie kontrolingu, kde sa pravidelnými kontrolami snaží eliminovať všetky prevádzkové riziká.

34. Informácie o riadení rizika (pokračovanie)

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

35. Spriaznené osoby

Identifikácia spriaznených osôb

Ako je uvedené v nasledujúcom prehľade, Skupina je vo vzťahu spriaznenej osoby ku svojim akcionárom, ktorí majú v Skupine podstatný vplyv a iným stranám, k 31. októbru 2017 a 31. októbru 2016 alebo počas obdobia od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 a 1. novembra 2015 do 31. októbra 2016:

- (1) Spoločnosti, ktoré spoločne ovládajú alebo majú podstatný vplyv na účtovnú jednotku a jej dcérske a pridružené spoločnosti
- (2) Spoločne ovládané spoločnosti, v ktorých je Skupina spoločníkom
- (3) Pridružené spoločnosti
- (4) Členovia vrcholového manažmentu spoločnosti alebo akcionárov Skupiny (pozri tiež bod 10 – Osobné náklady)

Informácie o odmenách členov vrcholového manažmentu sú uvedené v bode 10 – Osobné náklady.

Okrem osobných nákladov, Skupina má pohľadávky voči vrcholového manažmentu k 31. októbru 2017 68 tis. eur (2016: 68 tis. eur) z dôvodu poskytnutých pôžičiek a výnosy z týchto pôžičiek vo výške 2,5 tis. eur za účtovné obdobie 2017 (2016: 2,5 tis. eur).

Keďže žiadny z akcionárov nemá v Skupine vlastnícky podiel nad 20% ani iným spôsobom nemá podstatný vplyv, nie sú akcionári uvádzaní ako spriaznené osoby a vyššie opísané transakcie, prípadne zostatky nie sú chápané ako transakcie so spriaznenými osobami.

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

Dňa 13. decembra 2017 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

Dňa 5. februára 2018 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR II v sume 6 600 tis. eur.

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu

V priebehu roka 2014 Skupina emitovala dve emisie dlhopisov (pozri bod č. 31 – Vydané dlhopisy) v celkovej nominálnej hodnote 180 000 tis. eur, ktoré sú odo dňa 19. februára 2014 prijaté na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave. Skupina sa zaviazala dosahovať hodnotu finančného ukazovateľa Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančného ukazovateľa DSCR (vrátane započítania nákladov na výplatu kupónov z dlhopisov TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obe emisie sú spojené s pravidelnou výplatou kupónu, ktorú Skupina zabezpečuje z vlastných prostriedkov. Výplata kupónu z emisie TMR II je možná len raz ročne po predložení finálnych auditovaných konsolidovaných finančných výkazov za predchádzajúce účtovné obdobie Tatra banke a.s., podľa ktorých budú splnené nasledovné finančné ukazovatele: (i) čistý zisk po zdanení bude vyšší ako 1,00 EUR a súčasne (ii) finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V prípade, že uvedené finančné ukazovatele neboli splnené, kupón z emisie TMR II bude kapitalizovaný, teda nevyplatený a ďalej úročený a to až do: (i) dňa konečnej splatnosti dlhopisov TMR II alebo (ii) dňa kedy vyššie uvedený Finančný ukazovateľ Senior DEBT (bez dlhopisov TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak zmluvná podmienka DSCR min 1x musí byť dodržaná).

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

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

37. Kapitálové záväzky a riadenie kapitálu (pokračovanie)

Vedenie Skupiny pristupuje k riadeniu kapitálu s cieľom zabezpečiť dostatočné množstvo prostriedkov na plánované investície v tom období, na ktoré boli investície naplánované, v prípade potreby aj v súčinnosti s využitím bankových úverov. Ani na Skupinu a ani na jej dcérske spoločnosti sa nevzťahujú žiadne externé požiadavky na riadenie kapitálu.

V priebehu obdobia od 1. novembra 2016 do 31. októbra 2017 nenastali žiadne zmeny v prístupe vedenia Skupiny k riadeniu kapitálu.

38. Podmieneny majetok a podmienené záväzky

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

Skupina uzatvorila dňa 31. októbra 2007 Zmluvu o záložnom práve k podniku, k pohľadávkam a ku hnuiteľným veciam v prospech veriteľa Tatra banka, a.s., predmetom ktorej je záložné právo k záväzkom v celom rozsahu záväzkov, ktoré sú vykázané v súvahe k 31. októbru 2016 a k 31. októbru 2017.

Skupina vedie viacero súdnych sporov. Maximálna výška náhrady vo všetkých súdnych sporoch môže byť až 517 tis. eur a príslušenstvo.

39. Spoločnosti v rámci Skupiny

Zoznam spoločností v Skupine k 31. októbru 2017 a k 31. októbru 2016 je uvedený v nasledujúcom prehľade:

			31.10.2017		31.10.2016	
	Krajina registrácie	Metóda konsolidácie	Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Poľská republika	plná	97	priama	97	priama
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Poľská republika	plná	75	priama	75	priama
Tatry mountain resorts PL, a.s.	Slovensko	plná	100	priama	-	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	Česká republika	plná	100	priama	-	-

Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstva

Jozef Hodek
člen
predstavenstva

Tomáš Kimlička
osoba zodpovedná
za zostavenie
závierky

Marián Vojtko
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva

Príloha 4

Neauditovaná priebežná konsolidovaná účtovná zvierka Ručiteľ'a za obdobie šesť mesiacov končiace 30. apríla 2018 vypracovaná podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS)

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

**Skrátená priebežná konsolidovaná účtovná zvierka
za obdobie od 1.11.2017 do 30.4.2018**

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

v tis. eur

	1.11.2017 – 30.4.2018	1.11.2016 – 30.4.2017
Tržby	65 425	50 428
Ostatné prevádzkové výnosy	99	310
Výnosy celkom	65 524	50 738
Spotreba materiálu a tovarov	-9 819	-7 860
Nakupované služby	-15 839	-10 258
Osobné náklady	-13 211	-11 257
Ostatné prevádzkové náklady	-621	-654
Zisk z predaja majetku	177	547
Zisk z precenenia investícií do nehnuteľností	-	-
Tvorba a rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam	-	-
Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA)*	26 211	21 256
Odpisy a amortizácia	-8 040	-5 642
Strata zo zníženia hodnoty goodwillu	-	-
Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT)	18 171	15 614
Úrokové výnosy	744	662
Úrokové náklady	-6 837	-5 650
Zisk z finančných nástrojov, netto	90	395
Zisk pred zdanením	12 168	11 021
Daň z príjmu	12	19
Zisk	12 180	11 040
Pripadajúci na:		
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 161	11 340
- nekontrolný podiel	19	-300
Ostatné súčasti komplexného výsledku		
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):		
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	25
Rezerva z prepočtu cudzích mien	69	405
Celkový komplexný výsledok	12 249	11 470
Pripadajúci na:		
- osoby s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	12 229	11 805
- nekontrolný podiel	20	-335
Zisk pripadajúci na akciu (v eur)	1,813	1,691
Počet akcií	6 707 198	6 707 198

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

Poznámky na strane 6 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky.

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

v tis. eur

30.4.2018 **31.10.2017****Majetok**

Goodwill a nehmotný majetok	14 415	14 110
Pozemky, budovy a zariadenie	352 409	327 164
Investície v nehnuteľnostiach	6 554	6 554
Úvery poskytnuté	1 437	2 643
Ostatné pohľadávky	4 420	2 657

Dlhodobý majetok celkom**379 235** **353 128**

Zásoby	7 426	5 852
Pohľadávky z obchodného styku	4 129	5 397
Úvery poskytnuté	22 207	21 307
Ostatné pohľadávky	31 729	36 127
Finančné investície	2 194	2 194
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	3 455	9 584
Ostatný majetok	3 848	4 383

Krátkodobý majetok celkom**74 988** **84 844****Majetok celkom****454 223** **437 972****Vlastné imanie**

Základné imanie	46 950	46 950
Emisné ážio	30 430	30 430
Zisk za obdobie	12 161	7 370
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	33 742	27 224
Rezerva z precenenia mien	-470	-413

Vlastné imanie pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti**122 813** **111 561**

Nekontrolný podiel

207 1 588

Vlastné imanie celkom**123 020** **113 149****Záväzky**

Úvery a pôžičky	94 415	84 598
Rezervy	24	24
Ostatné dlhodobé záväzky	748	479
Vydané dlhopisy	178 839	178 820
Odložený daňový záväzok	22 345	22 356

Dlhodobé záväzky celkom**296 371** **286 277**

Úvery a pôžičky	8 524	9 880
Záväzky z obchodného styku	14 242	10 286
Rezervy	349	351
Vydané dlhopisy	2 722	6 022
Ostatné krátkodobé záväzky	8 995	12 007

Krátkodobé záväzky celkom**34 832** **38 546****Záväzky celkom****331 203** **324 823****Vlastné imanie a záväzky celkom****454 223** **437 972**

Poznámky na strane 6 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

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

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní (pokračovanie)

<i>v tis. eur</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Fondy z precenenia	Rezerva z precenenia mien	Nerozdelený zisk	Podiely pripadajúce osobám s podielom na vlastnom imaní materskej spoločnosti	Nekontrolný podiel	Celkom
Zostatok k 1. novembru 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003
Presun nerozdeleného zisku do zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk za obdobie	-	-	-	-	-	11 340	11 340	-300	11 040
Ostatné súčasti komplexného výsledku, po zdanení									
- položky s možnou následnou reklasifikáciou do zisku/(straty):									
Precenenie cenných papierov určených na predaj na reálnu hodnotu	-	-	-	25	-	-	25	-	25
Rezerva z prepočtu cudzích mien	-	-	-	-	440	-	440	-35	405
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	-	25	440	11 340	11 805	-335	11 470
Transakcie s vlastníkami, účtované priamo do vlastného imania									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania dcérskej spoločnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakcie s vlastníkami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zostatok k 30. aprílu 2017	46 950	30 430	4 449	171	-135	33 935	115 800	1 673	117 473

Poznámky na strane 6 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej zvierky

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

<i>v tis. eur</i>	1.11.2017 – 30.4.2018	1.11.2016 – 30.4.2017
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ		
Zisk	12 180	11 040
Úpravy týkajúce sa:		
Zisk z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-177	-547
Odpisy a amortizácia	8 040	5 642
Kurzové rozdiely	-	-6
Rozpustenie opravných položiek k pohľadávkam (Zisk)/strata z finančných nástrojov, netto (nepeňažná časť)	-90	-289
(Zisk)/strata z precenenia investícií do nehnuteľností	-	3
Úrokové (výnosy) / náklady, netto	6 093	4 988
Zmena stavu rezerv	-2	-39
Daň z príjmu	-12	-19
Zmena v pohľadávkach z obchodného styku, ostatných pohľadávkach a ostatnom majetku	4 822	-5 537
Zmena v zásobách	-1 574	-2 205
Zmena v záväzkoch z obchodného styku a ostatných záväzkoch	-827	-3 805
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti pred zaplatenou daňou z príjmu	28 453	9 226
Zaplatená daň z príjmu	-293	9
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	28 160	9 235
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ		
Obstaranie pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	-25 550	-29 318
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia a nehmotného majetku	180	547
Úvery poskytnuté	-324	-8 269
Splátky poskytnutých úverov	1 213	13 139
Výdavky na obstaranie finančných investícií	-	-
Príjmy z predaja finančných investícií	-	-
Prijaté úroky	2	5
Peňažné toky použité v investičnej činnosti	-24 479	-23 896
FINANČNÁ ČINNOSŤ		
Splátky záväzkov z finančného lízingu	-475	-537
Prijatý finančný lízing	871	1 498
Splátky prijatých úverov a pôžičiek	-4 608	-3 821
Nové prijaté úvery a pôžičky	4 520	23 181
Splatenie záväzku zo zníženia základného imania	-	-
Vydané dlhopisy	-	-
Zaplatené úroky	-10 118	-8 908
Peňažné toky z / (použité vo) finančnej činnosti	-9 810	11 413
Čistý prírastok / (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-6 129	-3 248
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	9 584	7 493
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	3 455	4 245

Poznámky na strane 6 tvoria neoddeliteľnú súčasť skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky

Vybrané poznámky ku skrátenej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierke

1. Investície

Skupina počas zimnej sezóny spustila vo všetkých horských strediskách do prevádzky nové predajné miesta (AOM – asistované obslužné miesta), ktoré nahradili klasické pokladne a slúžia k zakúpeniu off-line lyžiarských lístkov.

Skupina pokračovala v realizácii investícií spojených s modernizáciou zábavného parku v Chorzowe (Slaskie Wesole Miasteczko), ktorých výsledkom bude samostatná celoročne fungujúca atrakcia s kompletnou infraštruktúrou.

Skupina zároveň pokračuje v modernizácii strediska Szczyrk, kde sa investície použijú predovšetkým na posilnenie umelého zasnežovania a vybudovanie nových lanoviek a tiež gastro zariadení.

2. Zásoby

Počas obdobia Skupina dokončuje realizáciu druhej etapy investičného zámeru vybudovania realitných projektov Chalety Otupné (Chalety Otupné 2) a zároveň rozbehla developérske práce spojené s výstavbou tretej etapy Chalety Otupné (Chalety Otupné 3). Hodnota týchto investícií je vykázaná vo výkazoch na riadku „zásoby“. Jedná sa o developérske realitné projekty s účelom výstavby a následného predaja, respektíve prevádzky.

3. Finančné investície

Skupina založila dňa 16.2.2018 novú dcérsku spoločnosť Tatry mountain resorts CR, a.s., v ktorej je 100% akcionárom.

Skupina založila dcérsku spoločnosť za účelom možnej ďalšej expanzie na zahraničných trhoch.

Skupina dňa 21.12.2017 prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Tatry mountain resorts CR a.s. (zmena názvu spoločnosti z Tatry mountain resorts CR a.s. na TMR Ještěd a.s. dňa 18.1.2018 na základe notárskeho zápisu) podpísala so spoločnosťou Sportovní areál Ještěd a.s. „Zmluvu o nájme podniku“ (Smlouva o pachtu závodu), ktorou sa zaviazala prevádzkovať športový areál Ještěd pri meste Liberec.

4. Udalostí, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Dňa 12. júna 2018 Skupina vyplatila kupón z dlhopisu TMR I v sume 1 575 tis. eur.

.....
Bohuš Hlavatý
predseda
predstavenstva

Jozef Hodek
člen
predstavenstva

Tomáš Kimlička
osoba zodpovedná
za zostavenie
závierky

Marián Vojtko
osoba zodpovedná
za vedenie účtovníctva

Príloha 5

Ručiteľské vyhlásenie Tatry mountain resorts, a.s. zo dňa 2. októbra 2018

(A) RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

ve vztahu k

TMR Finance CR, a.s.

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (B) TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, Praha 10, PSČ 102 00, IČO: 074 61 020, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 23809 (**Emitent**) hodlá na českém a slovenském kapitálovém trhu vydat zaknihované dluhopisy podle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 1 500 000 000 Kč, nesoucí pevný úrokový výnos 4,50 % p.a., splatné v roce 2022 (**Dluhopisy**);
- (C) Emitent uzavře v souvislosti s Dluhopisy smlouvu se společností J & T BANKA, a.s., se sídlem Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378 zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 1731 jako administrátorem emise Dluhopisů (**Administrátor**) (**Smlouva s administrátorem**);
- (D) Dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) mají být Dluhopisy zajištěny, mimo jiné, ručitelským prohlášením vystaveným společností Tatry mountain resorts, a.s., akciovou společností založenou podle slovenského práva, se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapsanou v Obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddíl: Sa, vložka č. 62/L (**Ručitel**); a
- (E) Ručitel souhlasí se zajištěním dluhů Emitenta z Dluhopisů tímto ručitelským prohlášením (**Ručitelské prohlášení**);

Ručitel činí následující

1 RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

- 1.1 Ručitel se podle ustanovení § 2018 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**) neodvolatelně zavazuje, že bezpodmínečně uspokojí splatné Zajištěné dluhy (jak jsou definovány níže), pokud je Emitent nesplní řádně a včas v den jejich splatnosti a toto prodlení trvá déle než 10 dní, a to na základě písemné žádosti věřitele Zajištěného dluhu doručené Ručiteli (přímo nebo prostřednictvím Administrátora.

V tomto Ručitelském prohlášení **Zajištěné dluhy** znamenají následující dluhy:

- (i) dluh Emitenta ke splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů vlastněných příslušným vlastníkem Dluhopisů a jejich úrokového výnosu;
- (ii) dluh Emitenta vyplývající ze smlouvy nebo smluv uzavřených v souvislosti s vydáním Dluhopisů nebo zajištěním dluhů vyplývajících z Dluhopisů;
- (iii) dluh Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému vlastníku Dluhopisů v důsledku neplatnosti nebo zrušení takových Dluhopisů;
- (iv) dluh Emitenta představující jakoukoliv sankci vyplývající z nesplacení Dluhopisů řádně a včas,

ať už se jedná o dluhy, které k Datu ručení již existují, nebo o dluhy vznikající v budoucnu kdykoli do [7. listopadu 2027] včetně. Koupě Dluhopisů vlastníkem Dluhopisů se pro účely § 2018 odst. 1 věta druhá Občanského zákoníku považuje za přijetí ručení na základě tohoto Ručitelského prohlášení.

V tomto ručitelském prohlášení **Datum ručení** znamená datum, kdy bylo toto Ručení řádně podepsáno Ručitelem.

1.2 Dluh Ručitele podle tohoto článku je splatný pátý pracovní den následující po obdržení výzvy od příslušného věřitele Zajištěného dluhu.

1.3 Zajištěné dluhy budou splněny v pořadí podle data, kdy byly Ručiteli doručeny příslušné písemné žádosti jednotlivých věřitelů dle článku 1.1 výše.

2 PODMÍNKY RUČITELSKÉHO PROHLÁŠENÍ

2.1 Ručitel poskytuje ručení do doby úplného splnění a uspokojení Zajištěných dluhů.

2.2 Dluhy Ručitele vyplývající z tohoto Ručitelského prohlášení představují jeho nezajištěné a nepodřízené dluhy, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Ručitele s výjimkou závazků, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

3 VZTAH K JINÝM DOKUMENTŮM EMISE

Ručitel tímto potvrzuje, že (i) je plně seznámen s Emisními podmínkami a Smlouvou s administrátorem a (ii) bude dodržovat ustanovení Emisních podmínek (včetně jakýchkoliv omezení či povinností) a ustanovení Smlouvy s administrátorem (včetně jakýchkoliv změn či dodatků) vztahující se k Ručiteli.

4 PLATBY

Všechny platby Ručitele podle tohoto Ručitelského prohlášení se provedou stejným způsobem jako platby učiněné Emitentem vlastníkům Dluhopisů prostřednictvím Administrátora. Všechny platby učiněné Ručitelem místo Emitenta na základě tohoto Ručitelského prohlášení budou učiněny bez jakýchkoli srážek daní či poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována právními předpisy. Budou-li jakékoli takové srážky vyžadovány, nebude Ručitel povinen hradit vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek.

5 PROHLÁŠENÍ VŮČI VLASTNÍKŮM DLUHOPISŮ

5.1 Ručitel prohlašuje, že:

- a) toto Ručitelské prohlášení zakládá jeho platné, účinné a vymahatelné povinnosti v souladu s podmínkami obsaženými v tomto Ručitelském prohlášení,
- b) má všechna nezbytná oprávnění a způsobilost k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení,
- c) obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (je-li jich třeba) k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení a k uspokojení Zajištěných dluhů a
- d) má plné a neomezené právo vlastnit svůj majetek a příslušná povolení potřebná ke svému podnikání a toto podnikání provozuje ve všech podstatných ohledech v souladu s právními předpisy.

5.2 Ručitel prohlašuje, že je akciovou společností založenou a existující v souladu s právními předpisy Slovenské republiky.

6 SPLACENÍ EMITENTEM

6.1 Pokud bude platba přijatá vlastníkem Dluhopisů, nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn vlastníka Dluhopisů prohlášena za neplatnou či neúčinnou podle jakéhokoli pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu nebo obdobnému řízení vedenému proti Emitentovi nebo Ručiteli, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností Ručitele, a Ručitelské prohlášení bude nadále platné a účinné a bude zajišťovat jakékoli takové platby či povinnosti.

7 ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

7.1 Toto Ručitelské prohlášení se bude řídit a bude vykládáno v souladu s právem České republiky, tj. zejména Občanským zákoníkem.

7.2 Vznikne-li jakýkoli spor v souvislosti s tímto Ručitelským prohlášením, včetně otázek týkajících se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude takový spor předložen a s konečnou platností vyřešen věcně příslušným soudem v Praze.

7.3 Je-li nebo stane-li se některé ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení neplatným, nevymahatelným nebo neúčinným, nedotýká se tato neplatnost, nevymahatelnost či neúčinnost ostatních ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení.

Tatry mountain resorts, a.s.

V Bratislavě, dne 2. října 2018



Jméno: Ing. Bohuš Hlavatý
Titul: předseda představenstva



Jméno: Ing. Jozef Hodek
Titul: člen představenstva

(A) RUČITEĽSKÉ VYHLÁSENIE

vo vzťahu k

TMR Finance CR, a.s.

VZHLADOM NA TO, ŽE:

- (B) TMR Finance CR, a.s., so sídlom Průmyslová 1472/11, Hostivař, Praha 10, PSČ 102 00, IČO: 074 61 020, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 23809 (**Emitent**) plánuje na českom a slovenskom kapitálovom trhu vydať zaknihované dlhopisy podľa českého práva v celkovej predpokladanej menovitej hodnote emisie do 1 500 000 000 Kč, nesúcich pevný úrokový výnos 4,50 % p.a., splatné v roku 2022 (**Dlhopisy**);
- (C) Emitent uzavrie v súvislosti s Dlhopismi zmluvu so spoločnosťou J & T BANKA, a.s., so sídlom Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378 zapísanou v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou značkou B 1731 ako administrátorom emisie Dlhopisov (**Administrátor**) (**Zmluva s administrátorom**);
- (D) Podľa emisných podmienok Dlhopisov (**Emisné podmienky**) majú byť Dlhopisy zabezpečené, okrem iného, ručiteľským vyhlásením vystaveným spoločnosťou Tatry mountain resorts, a.s., akciovou spoločnosťou založenou podľa slovenského práva, so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísanou v Obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka č. 62/L (**Ručiteľ**); a
- (E) Ručiteľ súhlasí so zabezpečením záväzkov Emitenta z Dlhopisov týmto ručiteľským vyhlásením (**Ručiteľské vyhlásenie**);

Ručiteľ činní nasledujúce:

1. RUČITEĽSKÉ VYHLÁSENIE

- 1.1 Ručiteľ sa podľa ustanovenia § 2018 a nasl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platnom znení (**Občanský zákoník**) neodvolateľne zaväzuje, bezpodmienečne uspokojí splatné Zabezpečené záväzky (ako sú definované nižšie), pokiaľ ich Emitent nesplní riadne a včas v deň ich splatnosti a toto omeškanie trvá dlhšie ako 10 dní, a to na základe písomnej žiadosti veriteľa Zabezpečeného záväzku doručenej Ručiteľovi (priamo alebo prostredníctvom Administrátora).

V tomto Ručiteľskom vyhlásení znamenajú „**Zabezpečené záväzky**“ nasledujúce záväzky:

- (a) záväzok Emitenta k splateniu menovitej hodnoty Dlhopisov vlastnených príslušným majiteľom Dlhopisov a ich úrokového výnosu;
- (b) záväzok Emitenta vyplývajúci zo zmluvy alebo zmlúv uzatvorených v súvislosti s vydaním Dlhopisov alebo zabezpečením záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov;
- (c) záväzok Emitenta z bezdôvodného obohatenia, ktoré vzniklo voči príslušnému majiteľovi Dlhopisov v dôsledku neplatenosti alebo zrušeniu takých Dlhopisov; a
- (d) záväzok Emitenta predstavujúci akúkoľvek sankciu vyplývajúcu z nesplatenia Dlhopisov riadne a včas,

či ide o záväzky, ktoré k Dátumu ručenia už existujú, alebo o záväzky, ktoré vzniknú v budúcnosti kedykoľvek do [7. novembra 2027] vrátane. Kúpa Dlhopisov majiteľom Dlhopisov sa pre účely § 2018 ods. 1 veta druhá Občanského zákoníku považuje za prijatie ručenia na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia.

V tomto ručiteľskom vyhlásení **Dátum ručenia** znamená dátum, kedy bolo toto Ručenie riadne podpísané ručiteľom.

- 1.2 Záväzok Ručiteľa vyplývajúci z Ručiteľského vyhlásenia bude splatný v piaty pracovný deň nasledujúci po dni prijatia výzvy od príslušného veriteľa Zabezpečeného záväzku.
- 1.3 Zabezpečené záväzky budú uspokojené v poradí podľa dátumu, kedy boli Ručiteľovi doručené príslušné písomné žiadosti jednotlivých veriteľov podľa článku 1.1 vyššie.

2. PODMIENKY RUČITEĽSKÉHO VYHLÁSENIA

- 2.1 Ručiteľ poskytuje ručenie do doby úplného splnenia a uspokojenia Zabezpečených záväzkov.
- 2.2 Záväzky Ručiteľa vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia predstavujú jeho nezabezpečené a nepodriadené záväzky, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenné (*pari passu*) ako medzi sebou navzájom, tak voči všetkým ďalším súčasným aj budúcim nepodriadeným a nezabezpečeným záväzkom Ručiteľa s výnimkou záväzkov, u ktorých stanovujú inak kogentné ustanovenia právnych predpisov.

3. VZŤAH K INÝM DOKUMENTOM EMISIE

Ručiteľ týmto potvrdzuje, že (i) je plne oboznámený s Emisnými podmienkami a Zmluvou s administrátorom a (ii) bude dodržiavať ustanovenie Emisných podmienok (vrátane akýchkoľvek obmedzení alebo povinností) a ustanovenie Zmluvy s administrátorom (vrátane akýchkoľvek zmien alebo dodatkov), ktoré sa vzťahujú k Ručiteľovi.

4. PLATBY

Všetky platby vykonané Ručiteľom podľa tohto Ručiteľského vyhlásenia sa vykonávajú rovnakým spôsobom ako platby vykonané Emitentom majiteľom Dlhopisov prostredníctvom Administrátora. Všetky platby vykonané Ručiteľom miesto Emitenta na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia budú vykonané bez akýchkoľvek zrážok daní či poplatkov akékoľvek druhu, iba ak taká zrážka daní alebo poplatkov bude vyžadovaná právnymi predpismi. Ak budú akékoľvek také zrážky vyžadované, nebude Ručiteľ povinný hradiť majiteľom Dlhopisov žiadne ďalšie čiastky ako náhradu za tieto zrážok.

5. VYHLÁSENIE VOČI VLASTNÍKOM DLHOPISOV

- 5.1 Ručiteľ vyhlasuje, že:
 - (a) toto Ručiteľské vyhlásenie zakladá jeho platné, účinné a vymáhateľné povinnosti v súlade s podmienkami obsiahnutými v tomto Ručiteľskom vyhlásení,
 - (b) má všetky nevyhnutné oprávnenia a spôsobilosť na vydanie tohto Ručiteľského vyhlásenia,
 - (c) obdržal všetky korporátne a iné súhlasy (pokiaľ sú potrebné) na vystavenie tohto Ručiteľského vyhlásenia a na uspokojenie Zabezpečených záväzkov a

- (d) má plné a neobmedzené právo vlastníť svoj majetok a príslušné povolenia potrebné k svojmu podnikaniu a toto podnikanie vykonáva vo všetkých podstatných ohľadoch v súlade s právnymi predpismi.

5.2 Ručiteľ ďalej vyhlasuje, že je akciovou spoločnosťou založenou a existujúcou v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

6. SPLATENIE EMITENTOM

6.1 Pokiaľ bude platba prijatá majiteľom Dlhopisov, alebo iná povinnosť plnená v prospech alebo na pokyn majiteľa Dlhopisov vyhlásená za neplatnú či neúčinnú podľa akéhokoľvek pravidla, ktoré sa vzťahuje ku insolvenčnému alebo obdobnému konaniu vedenému proti Emitentovi alebo Ručiteľovi, potom takáto platba či povinnosť neznižuje rozsah povinností Ručiteľa, a Ručiteľské vyhlásenie bude naďalej platné a účinné a bude zabezpečovať akékoľvek takéto platby či povinnosti.

7. ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

7.1 Toto Ručiteľské vyhlásenie sa bude riadiť a bude vykladané v súlade s právom Českej republiky, tj. najmä Občanským zákoníkom.

7.2 Ak vznikne akýkoľvek spor v súvislosti s týmto Ručiteľským vyhlásením, vrátane otázok týkajúcich sa jeho existencie, platnosti alebo ukončenia, bude taký spor predložený a s konečnou platnosťou vyriešený vecne príslušným súdom v Prahe.

7.3 Ak je alebo sa stane niektoré ustanovenie tohto Ručiteľského vyhlásenia neplatným, nevymáhateľným alebo neúčinným, nedotýka sa táto neplatnosť, nevymáhateľnosť či neúčinnosť ostatných ustanovení tohto Ručiteľského vyhlásenia.

Tatry mountain resorts, a.s.

V Bratislave, dňa 2. októbra 2018

[*podpis Ing. Bohuš Hlavatý*]

[*podpis Ing. Jozef Hodek*]

Meno: Ing. Bohuš Hlavatý
Titul: predseda predstavenstva

Meno: Ing. Jozef Hodek
Titul: člen predstavenstva

EMITENT

TMR Finance CR, a.s.
Průmyslová 1472/11, Hostivař
102 00 Praha 10
Česká republika

RUČITEĚ

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

AGENT PRE ZABEZPEČENIE

Patria Corporate Finance, a.s.
Jungmannova 745/24
110 00 Praha 1
Česká republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 14
180 00 Praha 8
Česká republika

TRANSAKČNÍ PRÁVNÍ PORADCOVIA

Ohľadom práva Slovenskej republiky

Allen & Overy Bratislava, s.r.o
Eurovea Central 1
Pribinova 4
811 09 Bratislava
Slovenská republika

Ohľadom práva Českej republiky

Allen & Overy (Czech Republic) LLP,
organizační složka
V Celnici 1031/4
110 00 Praha 1
Česká Republika

AUDÍTORI

Audítora Emitenta

BDO Audit s.r.o.
Olbrachtova 1980/5, Krč
140 00 Praha 4
Česká republika

Audítora Ručitel'a

KPMG Slovensko spol. s r.o.
Dvořákovo nábřeží 10
811 02 Bratislava
Slovenská republika