



Tatry mountain resorts, a.s.

Dlhopis TMR V 6,00/2026

**podriadené dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 6,00 % p. a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 110 000 000 EUR splatné v roku 2026**

ISIN SK4000018255

Dlhopisy v predpokladanej celkovej menovitej hodnote, teda najvyššej sume menovitých hodnôt, do 110 000 000 EUR, splatné v roku 2026 (ďalej len **Dlhopisy** alebo **Emisia**), ktorých emitentom je spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L, LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90 (ďalej len **Emitent**), sú vydané podľa slovenského práva v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa. Emitent po vydaní Dlhopisov požiada o ich prijatie na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len **BCPB**), ktorá je regulovaným trhom na účely smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (ďalej len **MiFID II**), v súlade s právnymi predpismi a pravidlami BCPB. Nemožno však zaručiť, že BCPB prijme Dlhopisy na obchodovanie. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1 000 EUR. Deň vydania Dlhopisov (dátum emisie) je 2. február 2021.

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00 % p. a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každý rok spätne, vždy k 2. februáru každého roka. Prvá platba úrokových výnosov bude vykonaná k 2. februáru 2022. Dlhopisy sú splatné jednorazovo dňa 2. februára 2026. Platby z Dlhopisov budú vykonávané výlučne v mene euro a z platieb budú zrážané príslušné dane a poplatky požadované právnymi predpismi Slovenskej republiky. Bližšie článok 6 Prospektu „*Podmienky Dlhopisov*“ a článok 8 Prospektu „*Zdanenie, odvody a devízová regulácia v Slovenskej republike*“.

Dlhopisy sú **podriadené dlhopisy** podľa § 20a zákona č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch, v platnom znení (ďalej len **Zákon o dlhopisoch**) a v súlade s ich podmienkami sú všetky pohľadávky z nich alebo súvisiace s nimi podriadené voči pohľadávkam všetkých ostatných veriteľov Emitenta, ktorých pohľadávky nie sú podriadené. Pohľadávky z Dlhopisov spojené so záväzkom podriadenosti nie je možné predčasne splatiť a to ani v prípade porušenia povinností Emitenta v súvislosti s Dlhopismi. Akákoľvek pohľadávka vyplývajúca z Dlhopisov bude v konkurze na majetok Emitenta, v likvidácii a v reštrukturalizácii Emitenta podriadená všetkým ostatným nepodriadeným pohľadávkam voči Emitentovi a takáto pohľadávka bude uspokojená až po uspokojení všetkých ostatných pohľadávok voči Emitentovi okrem pohľadávok, ktoré sú viazané rovnakou alebo podobnou podmienkou podriadenosti. Záväzky z Dlhopisov nie sú zabezpečené a zodpovedá za ne len Emitent a žiadna iná osoba.

Tento prospekt cenného papiera zo dňa 4. decembra 2020 (ďalej len **Prospekt**) bol vypracovaný podľa článku 6 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (ďalej len **Nariadenie o prospekte**) a podľa článku 24 a v súlade s prílohami 6, 14 a 22 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980 pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu (ďalej len **Delegované nariadenie o prospekte**) za účelom verejnej ponuky Dlhopisov v Slovenskej republike a prípadne v Českej republike a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB.

Tento Prospekt bol schválený Národnou bankou Slovenska (ďalej len **NBS**), ako príslušným orgánom Slovenskej republiky podľa § 120 ods. 1 Zákona o cenných papieroch na účely Nariadenia o prospekte. Tento Prospekt nebude registrovaný, oprávnený ani schválený žiadnym orgánom iného štátu, okrem toho, že Emitent môže požiadať NBS o oznámenie schválenia tohto Prospektu Českej národnej banke (ďalej len **ČNB**), ako príslušnému orgánu Českej republiky podľa Nariadenia o prospekte. **NBS schválila tento Prospekt iba ako dokument, ktorý spĺňa normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti uložené Nariadením o prospekte. Schválenie Prospektu zo strany NBS by sa nemalo považovať za potvrdenie Emitenta ani za potvrdenie kvality Dlhopisov, ktoré sú predmetom tohto Prospektu.** 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 7.5 Prospektu „*Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov*“.

Platnosť tohto Prospektu skončí dňa 10. decembra 2021. Povinnosť vypracovať dodatok k Prospektu v prípade nového významného faktoru, podstatnej chyby alebo podstatnej nepresnosti sa po skončení doby platnosti Prospektu už neuplatní.

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.

Investovanie do Dlhopisov zahŕňa riziká. Potenciálni investori by mali vykonať vlastné posúdenie vhodnosti investovania do Dlhopisov. Potenciálni investori by mali posúdiť najmä riziká opísané v článku 2 Prospektu „*Rizikové faktory*“.

Hlavný manažér

J&T BANKA, a.s.

OBSAH

| Článok | Strana |
|---|--------|
| 1. Súhrn | 3 |
| 1.1 Úvod a upozornenia | 3 |
| 1.2 Kľúčové informácie o emitentovi | 3 |
| 1.3 Kľúčové informácie o cenných papieroch | 6 |
| 1.4 Kľúčové informácie o verejnej ponuke cenných papierov a/alebo prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu | 7 |
| 2. Rizikové faktory | 10 |
| 2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine | 10 |
| 2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom | 16 |
| 3. Zodpovedné osoby a vyhlásenie zodpovedných osôb | 20 |
| 4. Údaje o Emitentovi | 21 |
| 4.1 Štatutárni audítori | 21 |
| 4.2 Informácie o Emitentovi | 21 |
| 4.3 Prehľad podnikateľskej činnosti | 24 |
| 4.4 Organizačná štruktúra | 41 |
| 4.5 Informácie o trende | 42 |
| 4.6 Prognózy a odhady zisku | 43 |
| 4.7 Správne, riadiace a dozorné orgány | 43 |
| 4.8 Hlavní akcionári | 49 |
| 4.9 Finančné informácie týkajúce sa aktív a záväzkov, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta | 49 |
| 4.10 Súdne, správne a rozhodcovské konania | 50 |
| 4.11 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie | 50 |
| 4.12 Významné zmluvy | 50 |
| 5. Dôvody ponuky a použitie výnosov z Emisie | 52 |
| 6. Podmienky Dlhopisov | 53 |
| 7. Podmienky ponuky, prijatie na obchodovanie a obmedzenia distribúcie | 70 |
| 7.1 Ponuka a upisovanie Dlhopisov (primárny predaj) | 70 |
| 7.2 Sekundárna ponuka Dlhopisov | 71 |
| 7.3 MiFID II monitoring tvorby a distribúcie finančného nástroja | 72 |
| 7.4 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania | 72 |
| 7.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov | 73 |
| 8. Zdanenie, odvody a devízová regulácia v Slovenskej republike | 74 |
| 8.1 Zdanenie a iné odvody z Dlhopisov v Slovenskej republike | 74 |
| 8.2 Devízová regulácia v Slovenskej republike | 75 |
| 9. Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi | 76 |
| 10. Dodatočné informácie a upozornenia | 77 |
| 10.1 Záujmy fyzických a právnických osôb zainteresovaných na Emisii/ponuke | 77 |
| 10.2 Poradcovia v súvislosti s vydaním cenných papierov | 77 |
| 10.3 Audit informácií | 77 |
| 10.4 Informácie znalcov a tretej strany | 77 |
| 10.5 Úverové a indikatívne ratingy | 79 |
| 10.6 Jazyk Prospektu | 79 |
| 10.7 Výhľadové vyhlásenia | 79 |
| 10.8 Alternatívne ukazovatele výkonnosti | 80 |
| 10.9 Upozornenia | 80 |
| 11. Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu | 82 |
| 12. Dostupné dokumenty | 83 |
| 13. Zoznam použitých definovaných pojmov a skratiek | 84 |

1. SÚHRN

Nižšie uvedené súhrn uvádza kľúčové informácie, ktoré investori potrebujú na pochopenie povahy a rizík Emitenta, Skupiny a Dlhopisov. Súhrn sa má čítať spolu s ostatnými časťami Prospektu. Pojmy s počiatočným veľkým písmenom, ktoré sú použité v súhrne, majú význam, ktorý je im priradený v Podmienkach alebo v akejkoľvek inej časti Prospektu. Súhrn spĺňa požiadavky článku 7 Nariadenia o prospekte. Súhrn pozostáva z povinne zverejňovaných informácií členených do štyroch oddielov a pododdielov, pričom obsahuje všetky povinne zverejňované informácie, ktoré musia byť obsiahnuté v súhrne pre tento typ cenných papierov a Emitenta.

1.1 Úvod a upozornenia

| | |
|---|--|
| Upozornenia | <p>Tento súhrn predstavuje a mal by sa čítať ako úvod k Prospektu.</p> <p>Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by sa malo zakladať na tom, že investor posúdi tento Prospekt ako celok, a to vrátane jeho prípadných dodatkov.</p> <p>Investor môže stratiť všetok investovaný kapitál alebo jeho časť v prípade, že Emitent nebude mať dostatok prostriedkov na splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov a/alebo vyplatenie výnosov z Dlhopisov.</p> <p>V prípade, ak je na súd podaná žaloba týkajúca sa informácií obsiahnutých v Prospekte, môže byť žalujúci investor povinný podľa vnútroštátnych práv znášať náklady na preklad Prospektu pred začatím súdneho konania. Občianskoprávnu zodpovednosť majú len osoby, ktoré predložili súhrn vrátane jeho prekladu, ale len v prípade, keď je tento súhrn zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu alebo ak neposkytuje v spojení s ostatnými časťami Prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní o tom, či investovať do Dlhopisov.</p> |
| Názov Dlhopisu a medzinárodné identifikačné číslo (ISIN) | <p>Názov Dlhopisu je Dlhopis TMR V 6,00/2026.</p> <p>Dlhopisom bol spoločnosťou Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísanou v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 493/B (ďalej len Centrálny depozitár alebo CDCP) pridelený identifikačný kód ISIN SK4000018255.</p> |
| Identifikačné a kontaktné údaje Emitenta | <p>Emitentom Dlhopisov je spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L, LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90.</p> <p>Emitenta je možné kontaktovať na telefónnom čísle +421 850 606 202, alebo prostredníctvom emailovej adresy info@tmr.sk.</p> |
| Identifikačné a kontaktné údaje osoby ponúkajúcej Dlhopisy a osoby, ktorá žiada o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu | <p>Dlhopisy budú ponúkané Emitentom prostredníctvom hlavného manažéra, ktorým je J&T BANKA, a.s., so sídlom Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČ: 471 15 378, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka č. 1731, LEI: 31570010000000043842, ktorá pôsobí v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábřeží 8 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693, LEI: 097900BHFR0000075034, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel Po, vložka č. 1320/B (ďalej len J&T BANKA a v tejto kapacite aj ako Hlavný manažér). Hlavného manažéra je možné kontaktovať na telefónnom čísle +421 259 418 111 alebo prostredníctvom emailovej adresy info@jtbanka.sk.</p> <p>Emitent prostredníctvom kótačného agenta požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Kótačným agentom je J&T BANKA (v tejto kapacite ďalej len Kótačný agent), ktorá môže byť kontaktovaná spôsobom uvedeným vyššie.</p> |
| Identifikačné a kontaktné údaje orgánu, ktorý schvaľuje Prospekt | <p>Tento Prospekt schvaľuje Národná banka Slovenska, ako príslušný orgán pre účely Nariadenia o prospekte na základe § 120 ods. 1 Zákona o cenných papieroch. Národnú banku Slovenska je možné kontaktovať na telefónnom čísle +421 257 871 111 alebo prostredníctvom emailovej adresy info@nbs.sk.</p> |
| Dátum schválenia Prospektu | <p>Prospekt bol schválený rozhodnutím Národnej banky Slovenska č. z. 100-000-263-533 k č. sp.: NBS1-000-055-753 zo dňa 9. decembra 2020, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 10. decembra 2020.</p> |

1.2 Kľúčové informácie o emitentovi

Kto je emitentom cenných papierov?

| | |
|--|---|
| Sídlo a právna forma Emitenta, LEI, | Emitent je akčiovou spoločnosťou, založenou podľa právneho poriadku Slovenskej republiky, so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísanou |
|--|---|

| krajina registrácie a právo podľa ktorého Emitent vykonáva činnosť | v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L, LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90. Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník (ďalej len Obchodný zákonník), zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník (ďalej len Občiansky zákonník) a zákon č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platnom znení). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|---------------------------|--------------|--|--|-------|---|---------------------------------|-----------|------------|------|-----------------------------|-----------|-----------|------|------------------|---------|-----------|------|----------------------------|---------|-----------|------|---------------|----------|-----------|-----|----------------------|-----------|-----------|------|---------------|------------------|-------------------|--------------|
| Hlavné činnosti Emitenta | Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Hlavné obchodné činnosti Emitenta sú rozdelené do troch segmentov: Hory & Aquapark, Hotely a Realitné projekty. Zahŕňajú prevádzku horských stredísk, aquaparku, ubytovacích a reštauračných zariadení, poskytovanie doplnkových služieb ako športové obchody, zapožičiavanie a servis športového výstroja a zimné a letné atrakcie. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Hlavní akcionári Emitenta | Emitent nie je ovládaný žiadnou osobou. Emitentovi sú známe nasledujúce osoby, ktoré držia viac ako 5% podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Emitenta ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu: <table border="1" data-bbox="422 609 1348 929"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Obchodné meno spoločnosti</th> <th rowspan="2">Počet akcií</th> <th colspan="2">Podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Emitenta</th> </tr> <tr> <th>v EUR</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED</td> <td>1 973 197</td> <td>13 812 379</td> <td>29,4</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>STOCKLAC LIMITED</td> <td>924 731</td> <td>6 473 117</td> <td>13,8</td> </tr> <tr> <td>NIKROC INVESTMENTS LIMITED</td> <td>897 771</td> <td>6 284 397</td> <td>13,4</td> </tr> <tr> <td>RMSMI LIMITED</td> <td>588 1661</td> <td>4 117 162</td> <td>8,8</td> </tr> <tr> <td>drobní akcionári <5%</td> <td>1 292 414</td> <td>9 046 898</td> <td>19,2</td> </tr> <tr> <td>Celkom</td> <td>6 707 198</td> <td>46 950 386</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> | Obchodné meno spoločnosti | Počet akcií | Podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Emitenta | | v EUR | % | C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED | 1 973 197 | 13 812 379 | 29,4 | FOREST HILL COMPANY, s.r.o. | 1 030 919 | 7 216 433 | 15,4 | STOCKLAC LIMITED | 924 731 | 6 473 117 | 13,8 | NIKROC INVESTMENTS LIMITED | 897 771 | 6 284 397 | 13,4 | RMSMI LIMITED | 588 1661 | 4 117 162 | 8,8 | drobní akcionári <5% | 1 292 414 | 9 046 898 | 19,2 | Celkom | 6 707 198 | 46 950 386 | 100,0 |
| Obchodné meno spoločnosti | Počet akcií | | | Podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Emitenta | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | v EUR | % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED | 1 973 197 | 13 812 379 | 29,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| FOREST HILL COMPANY, s.r.o. | 1 030 919 | 7 216 433 | 15,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| STOCKLAC LIMITED | 924 731 | 6 473 117 | 13,8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NIKROC INVESTMENTS LIMITED | 897 771 | 6 284 397 | 13,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RMSMI LIMITED | 588 1661 | 4 117 162 | 8,8 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| drobní akcionári <5% | 1 292 414 | 9 046 898 | 19,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Celkom | 6 707 198 | 46 950 386 | 100,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kľúčové riadiace osoby Emitenta | Kľúčovými riadiacimi osobami Emitenta sú predseda predstavenstva, Ing. Igor Rattaj a členovia predstavenstva Ing. Jozef Hodek a Čeněk Jilek, MBA. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Štatutárny audítor Emitenta | Audítorm Emitenta je spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o., so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 348 238, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sro, vložka č.: 4864/B, zapísaná v zozname Slovenskej komory audítov pod č. 96. Zodpovedným audítorm za audit konsolidovanej účtovnej závierky za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol Ľuboš Vančo, licencia Slovenskej komory audítov (SKAU) č. 745 a za audit konsolidovanej účtovnej závierky za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol Ing. Martin Kršjak, licencia Úradu pre dohľad na výkonom auditu (UDVA) č. 990. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Aké sú kľúčové finančné informácie týkajúce sa emitenta?

Vybrané kľúčové historické finančné informácie o Emitentovi za každý účtovný rok obdobia, za ktoré sú uvedené historické finančné informácie a za každé nasledujúce priebežné účtovné obdobie, doplnené porovnávacími údajmi za rovnaké obdobie predchádzajúceho účtovného roka okrem prípadov, ak požiadavka na porovnávacie súvahové údaje je splnená uvedením koncoročných súvahových údajov.

Kľúčové údaje z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Emitenta za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 a za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 a z neauditovanej priebežnej skrátenej účtovnej závierky Emitenta za obdobie od 1. novembra 2019 do 30. apríla 2020, zostavených podľa IFRS:

| Skrátený konsolidovaný výkaz finančnej pozície | | | | | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| v tisícoch EUR | Za 1. polrok končiaci | | | Za rok končiaci | |
| | 30.4.2020 (neauditované) | 30.4.2019 (neauditované) | 31.10.2019 (auditované) | 31.10.2018 (auditované) | 31.10.2017 (auditované) |
| Majetok celkom | 564 271 | 503 162 | 533 858 | 521 684 | 437 972 |
| Vlastné imanie | 119 324 | 122 716 | 111 746 | 113 789 | 113 149 |
| Závazky | 444 947 | 380 446 | 422 112 | 407 895 | 324 823 |
| Vlastné imanie a záväzky celkom | 564 271 | 503 162 | 533 858 | 521 684 | 437 972 |

| Skrátený konsolidovaný výkaz o súhrnnom výsledku hospodárenia | | | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| v tisícoch EUR | Za 1. polrok končiaci | | | Za rok končiaci | |
| | 30.4.2020 (neauditované) | 30.4.2019 (neauditované) | 31.10.2019 (auditované) | 31.10.2018 (auditované) | 31.10.2017 (auditované) |

| | | | | | |
|--|--------|--------|---------|---------|--------|
| Výnosy celkom | 67 556 | 68 627 | 127 592 | 108 249 | 95 910 |
| Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou (EBITDA) | 27 587 | 25 779 | 35 496 | 34 166 | 31 516 |
| Zisk pred úrokmi, daňou (EBIT) | 20 705 | 16 654 | 12 723 | 19 245 | 17 688 |
| Zisk pred zdanením | 7 169 | 9 438 | -1 714 | 3 284 | 7 821 |
| Zisk | 6 897 | 8 880 | -2 288 | 3 095 | 6 990 |
| Celkový súhrnný výsledok | 9 151 | 8 927 | -3 445 | 3 019 | 7 146 |
| Zisk/(strata) pripadajúci na akciu | 1,040 | 1,313 | -0,341 | 0,473 | 1,099 |

Prehľad o peňažných tokoch

| v tisícoch EUR | Za 1. polrok končiaci | | Za rok končiaci | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 30.4.2020 (neauditované) | 30.4.2019 (neauditované) | 31.10.2019 (auditované) | 31.10.2018 (auditované) | 31.10.2017 (auditované) |
| Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti | 9 390 | 23 280 | 27 663 | 38 074 | 20 380 |
| Čisté peňažné toky z finančnej činnosti | -1 824 | -19 365 | -35 194 | -54 240 | -55 165 |
| Čisté peňažné toky z investičnej činnosti | -17 035 | -33 388 | -34 918 | 61 107 | 36 876 |
| Čistý prírastok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov | -9 469 | -29 473 | -42 449 | 44 941 | 2 091 |

V správe audítora k auditovaným konsolidovaným účtovným závierkam Emitenta za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 a za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 neboli uvedené žiadne výhrady.

Vyhlásenie, že nedošlo k žiadnej podstatnej nepriaznivej zmene vyhládok emitenta od dátumu jeho posledných uverejnených auditovaných finančných výkazov alebo opis všetkých podstatných nepriaznivých zmien.

Emitent vyhlasuje, že od dátumu jeho poslednej auditovanej účtovnej závierky Emitenta za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 nedošlo k žiadnej podstatnej nepriaznivej zmene jeho vyhládok ani k významným zmenám v jeho obchodnej alebo finančnej pozícii.

Aké sú kľúčové riziká špecifické pre emitenta?

| | |
|--|--|
| <p>Najvýznamnejšie riziká, ktoré sú špecifické pre Emitenta</p> | <p>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine sú hlavne:</p> <ol style="list-style-type: none"> Dopad pandémie COVID-19 a súvisiacich opatrení v oblasti ochrany verejného zdravia – Pandémia COVID-19 má dopad na hospodárenie Emitenta a celej Skupiny od konca zimnej sezóny 2019/2020. Kvôli preventívnym opatreniam proti šíreniu koronavírusu spôsobujúceho ochorenie COVID-19, boli od polovice marca zavreté všetky horské strediská, zábavné parky a hotely Skupiny vo všetkých krajinách do konca sezóny. Výsledkom bol určitý výpadok tržieb a existuje riziko, že COVID-19 môže mať dopad na tržby Emitenta aj v blízkej budúcnosti. Riziko likvidity – Emitent je vystavený riziku, že nebude schopný financovať aktíva podľa zmluvnej doby splatnosti a úrokovej sadzby, splácať včas svoje záväzky a nebude schopný speňažiť aktíva za primeranú cenu v primeranom čase. Riziko likvidity je zvýšené aj v dôsledku pravidelnej výplaty výnosov (kupónov) z existujúcich emisií dlhopisov Emitenta v celkovej výške 200 miliónov EUR a dlhopisov dcérskej spoločnosti Skupiny v celkovej výške 1 500 000 000 CZK a z ich konečnej splatnosti v roku 2021, 2022 a 2024. Riziká vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií – Skupina vydaním Dlhopisov zvyšuje svoju mieru zadlženosti. Stúpajúca miera zadlženosti Skupiny v pomere k vlastnému imaniu môže v budúcnosti spôsobiť, že Skupina bude mať problém získať externé financovanie na ďalšie investície do rozvoja svojich stredísk a prípadné nové akvizície. Keďže stratégia Skupiny je postavená na realizácii významných kapitálových investícií a nových akvizícií, zvýšenie zadlženia môže viesť k situácii, v ktorej nebude k dispozícii ďalší externý kapitál za výhodných podmienok. Riziko sezónnosti – Aj keď stratégia Skupiny zahŕňa budovanie a propagáciu celoročných dovolenkových destinácií, návštevnosť stredísk a hotelov podlieha významným sezónnym vplyvom. Sezónne výkyvy vo všeobecnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhládky 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. Nevhodné alebo nedostatočné investície môžu |
|--|--|

| | |
|--|---|
| | nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny. |
|--|---|

1.3 Kľúčové informácie o cenných papieroch

Aké sú hlavné charakteristiky cenných papierov?

| | |
|---|---|
| Opis druhu a triedy cenných papierov, ponúkaných alebo prijímaných na obchodovanie, vrátane ISIN-u | Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom vo výške 6,00 % p.a. v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa, v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 110 000 000 EUR splatné v roku 2026, ISIN SK4000018255. Dlhopis je podriadeným dlhopisom. Názov Dlhopisov je Dlhopis TMR V 6,00/2026. Menovitá hodnota jedného Dlhopisu je 1 000 EUR. |
| Mena Emisie cenných papierov, počet vydaných cenných papierov a lehoty splatnosti | Dlhopisy budú vydané v mene euro (EUR). Maximálny počet Dlhopisov, ktoré môžu byť vydané, je 110 000 kusov v prípade, že celková menovitá hodnota Emisie dosiahne 110 000 000 EUR. Dlhopisy budú splatné jednorazovo dňa 2. februára 2026. |
| Opis práv spojených s cennými papiermi | Práva spojené s Dlhopismi a postup pri ich vykonávaní upravujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä zákon č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov (ďalej len Zákon o dlhopisoch), Zákon o cenných papieroch, Obchodný zákonník a zákon č. 7/2005 Z. z., o konkurze a reštrukturalizácii, v znení neskorších predpisov (ďalej len Zákon o konkurze). Majiteľ dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty, vyplatenie príslušného úrokového výnosu a ďalšie práva upravené v týchto Podmienkach. Práva spojené s Dlhopismi nebudú obmedzené s výnimkou všeobecných obmedzení vyplývajúcich z právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne (predovšetkým podľa Zákona o konkurze) a s výnimkou obmedzení vyplývajúcich z podriadenosti Dlhopisov podľa § 20a Zákona o dlhopisoch a podľa podmienok Dlhopisov. Práva z Dlhopisov sa premlčujú uplynutím 10 rokov odo dňa ich splatnosti. |
| Opis poradia prednosti Dlhopisov v prípade platobnej neschopnosti Emitenta | Závazky z Dlhopisov budú zakladať priame, všeobecné nepodmienené, nezabezpečené a podriadené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (<i>pari passu</i>) a budú postavené čo do poradia svojho uspokojovania aspoň rovnocenne (<i>pari passu</i>) medzi sebou navzájom a budú podriadené voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, všeobecným, nezabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov. Dlhopisy sú podriadené dlhopisy podľa § 20a Zákona o dlhopisoch a v súlade s ich podmienkami sú všetky pohľadávky z nich alebo súvisiace s nimi podriadené voči pohľadávkam všetkých ostatných veriteľov Emitenta, ktorých pohľadávky nie sú podriadené. Akákoľvek pohľadávka vyplývajúca z Dlhopisov bude v konkurze na majetok Emitenta, v likvidácii a v reštrukturalizácii Emitenta podriadená všetkým ostatným nepodriadeným pohľadávkam voči Emitentovi a takáto pohľadávka bude uspokojená až po uspokojení všetkých ostatných pohľadávok voči Emitentovi okrem pohľadávok, ktoré sú viazané rovnakou alebo podobnou podmienkou podriadenosti. Závazky z Dlhopisov nie sú zabezpečené a zodpovedá za ne len Emitent a žiadna iná osoba. |
| Opis všetkých obmedzení voľnej prevoditeľnosti cenných papierov | Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená, avšak pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť pri výplate Menovitej hodnoty dlhopisov v súlade s Podmienkami prevody Dlhopisov v CDCP pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty, v ktorý má nastať splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov. |
| Výnos Dlhopisov a postup vyplácania | Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé Výnosové obdobie ročne späť, vždy k 2. februáru každého roka. Prvá platba úrokových výnosov bude vykonaná k 2. februáru 2022. Emitent vyplatí úrokové výnosy v deň výplaty úrokov po splnení určitých Ukazovateľov. Emitent je avšak oprávnený na základe rozhodnutia svojho predstavenstva a oznámenia v súlade s Podmienkami nevyplatiť úrokové výnosy z Dlhopisov alebo Nevyplatený úrok Majiteľom dlhopisov aj napriek tomu, že Ukazovatele boli splnené a to aj opakovane. Prípadný Nevyplatený úrok bude úročený ďalej v súlade s Podmienkami. Emitent je navyše oprávnený na základe rozhodnutia svojho predstavenstva a oznámenia v súlade s Podmienkami vyplatiť úrokové výnosy z Dlhopisov alebo Nevyplatený úrok Majiteľom dlhopisov aj v prípade nesplnenia Ukazovateľov. |

Kde sa bude obchodovať s cennými papiermi?

| | |
|--|--|
| Prijatie Dlhopisov na regulovaný či iný trh | Emitent požiada prostredníctvom Kodačného agenta o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, ale nemožno zaručiť, že BCPB prijme Dlhopisy na obchodovanie. |
|--|--|

Aké sú kľúčové riziká špecifické pre cenné papiere?

| | |
|---|---|
| Najvýznamnejšie riziká, ktoré sú špecifické pre Dlhopisy | <p>Najvýznamnejšie rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom sú hlavne:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Riziko spojené so záväzkom podriadenosti - Dlhopisy sú podriadené dlhopisy podľa §20a Zákona o dlhopisoch. Akákoľvek pohľadávka vyplývajúca z Dlhopisov bude v konkurze na majetok Emitenta, v likvidácii a v reštrukturalizácii Emitenta podriadená všetkým ostatným nepodriadeným pohľadávkam voči Emitentovi a takáto pohľadávka bude uspokojená až po uspokojení všetkých ostatných pohľadávok voči Emitentovi okrem pohľadávok, ktoré sú viazané rovnakou alebo podobnou podmienkou podriadenosti. Pohľadávky z Dlhopisov spojené so záväzkom podriadenosti nie je možné predčasne splatiť a to ani v prípade porušenia povinností Emitenta v súvislosti s Dlhopismi.2. Riziko spojené s možnosťou nevyplatenia úrokových výnosov - Vyplatenie úrokových výnosov z Dlhopisov je podmienené splnením určitých požiadaviek na finančné ukazovatele Emitenta uvedených v Podmienkach. Aj pri splnení týchto Podmienok sa Emitent môže sám rozhodnúť, že úrokový výnos za dané obdobie nevyplatí, ale ho odloží. Aj keď nezaplatený úrokový výnos bude naďalej úročený a vyplatený najneskôr v Deň splatnosti Dlhopisov, nesplnenie finančných ukazovateľov a/alebo rozhodnutie Emitenta môže spôsobiť, že výnos z Dlhopisov bude v danom čase nižší, než Majiteľ dlhopisov mohol pôvodne predpokladať.3. Riziko absencie ručenia alebo schémy ochrany vkladov - Emitent nie je bankou ani regulovanou inštitúciou. Na pohľadávky Majiteľov dlhopisov sa pre prípad neschopnosti Emitenta splatiť svoje záväzky z vydaných Dlhopisov nevzťahuje žiadne zákonné ručenie podľa práva Slovenskej republiky, schéma ochrany alebo iné podobné poistenie ani právo na plnenie, napr. z Garančného fondu investícií.4. 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. |
|---|---|

1.4 Kľúčové informácie o verejnej ponuke cenných papierov a/alebo prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu

Za akých podmienok a podľa akého harmonogramu môžem investovať do tohto cenného papiera?

| | |
|--|--|
| Všeobecné podmienky verejnej ponuky | <p>Dlhopisy budú umiestňované formou verejnej ponuky podľa Nariadenia o prospekte všetkým kategóriám investorov na území Slovenskej republiky a prípadne Českej republiky, teda oprávneným protistranám, profesionálnym klientom v zmysle Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi v platnom znení a tiež neprofesionálnym klientom z radov klientov Hlavného manažéra. V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér.</p> <p>Verejná ponuka Dlhopisov prostredníctvom primárneho predaja (upísovania) Dlhopisov potrvá odo dňa 14. decembra 2020 do dňa 7. decembra 2021 (12:00 hod.). Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t. j. začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty) a zároveň aj dátum vydania Dlhopisov bude 2. február 2021. Dlhopisy budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t. j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov.</p> <p>Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Podmienkou získania Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Hlavným manažérom a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. V rámci verejnej ponuky bude Hlavný manažér prijímať pokyny prostredníctvom svojej pobočky, J&T Banka, a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.</p> |
|--|--|

| | |
|---|---|
| Predpokladaný harmonogram verejnej ponuky | Verejná ponuka Dlhopisov prostredníctvom primárneho predaja (upisovania) Dlhopisov potrvá odo dňa 14. decembra 2020 do dňa 7. decembra 2021 (12:00 hod.) |
| Informácie o prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu | Emitent požiada prostredníctvom Kótačného agenta o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, ale nemožno zaručiť, že BCPB prijme Dlhopisy na obchodovanie. V prípade prijatia Dlhopisov budú Dlhopisy obchodované v súlade s príslušnými pravidlami regulovaného voľného trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadala ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze. |
| Plán distribúcie Dlhopisov | <p>Emitent plánuje prostredníctvom Hlavného manažéra ponúkať Dlhopisy podľa Nariadenia o prospekte všetkým kategóriám investorov na území Slovenskej republiky a prípadne Českej republiky, teda oprávneným protistranám, profesionálnym klientom v zmysle Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi v platnom znení a tiež neprofesionálnym klientom z radov klientov Hlavného manažéra. Investori budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie.</p> <p>Minimálna čiastka, za ktorú bude investor oprávnený upísať a kúpiť Dlhopisy je stanovená na 1 000 EUR, (t.j. minimálna výška objednávky investora je stanovená na jeden kus Dlhopisu). Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov.</p> <p>Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Uvedené zahŕňa možnosť Emitenta pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia (v závislosti na svojej aktuálnej potrebe financovania), pričom po ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované a po pozastavení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované, až kým Emitent nezverejní informáciu o pokračovaní ponuky. Emitent vždy zverejní informáciu o ukončení ponuky, pozastavení ponuky alebo pokračovaní v ponuke vopred v osobitnej sekcii svojho webového sídla https://www.tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/, sekcia TMR V 6,00/2026.</p> <p>Hlavný manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť, avšak vždy nediskriminačne, v súlade so stratégiou vykonávania pokynov Hlavného manažéra a v súlade s právnymi predpismi vrátane MiFID II. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Hlavný manažér dotknutým investorom prípadný preplatok späť bez zbytočného odkladu na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi.</p> <p>Výsledky primárneho predaja (upísania) budú uverejnené na verejne dostupnom mieste v určenej prevádzkarni a tiež na webovom sídle Emitenta po upísaní všetkých Dlhopisov, najneskôr však v deň nasledujúci po skončení lehoty vydávania Dlhopisov. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty majiteľov Dlhopisov vedené v príslušnej evidencii oproti zaplateniu emisného kurzu dotknutých Dlhopisov.</p> <p>Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov dlhopisov bude Majiteľom dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB.</p> <p>Za účelom úspešného primárneho vysporiadania (t. j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení emisného kurzu) Emisie musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Hlavného manažéra alebo jeho zástupcov. Najmä, ak upisovateľ Dlhopisov nie je sám členom CDCP, musí si zriadiť príslušný účet v CDCP alebo u člena CDCP. Nie je možné zaručiť, že Dlhopisy budú prvonadobúdateľovi riadne dodané, ak prvonadobúdateľ alebo osoba, ktorá preňho vedie príslušný účet, nevyhoví všetkým postupom a nesplní všetky príslušné pokyny za účelom primárneho vysporiadania Dlhopisov.</p> |
| Odhad celkových nákladov Emisie a/alebo ponuky | <p>Odhadované náklady na prípravu Emisie sú približne 2 500 000 EUR. Odhadovaný čistý výťažok z Emisie pre Emitenta (pri vydaní celej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie) je 107 500 000 EUR.</p> <p>V súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov a pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka, 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 Hlavného manažéra je uverejnený na www.jtbanka.sk, v časti „Užitočné informácie“, pod odkazom Sadzobník poplatkov časť I - fyzické osoby nepodnikatelia, účinný od 15.8.2020 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 15.8.2020 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1.1.2021.</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</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>ponuky, budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.</p> <p>Investor môže byť povinný platiť ďalšie poplatky účtované sprostredkovateľom kúpy alebo predaja Dlhopisov, osobou, ktorá vedie evidenciu Dlhopisov, osobou vykonávajúcou vysporiadanie obchodov s Dlhopismi alebo inou osobou, t.j. napr. poplatky za zriadenie a vedenie investičného účtu, za vykonanie prevodu Dlhopisov, služby spojené s evidenciou Dlhopisov atď.</p> |
|--|---|

Kto je ponúkajúci a/alebo osoba žiadajúca o prijatie cenných papierov na obchodovanie?

| | |
|---|---|
| <p>Popis osoby ponúkajúcej Dlhopisy</p> | <p>Dlhopisy budú ponúkané Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra, spoločnosti J&T BANKA, ktorý pôsobí v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábrežie 8 811 02 Bratislava, Slovenská republika.</p> <p>Hlavný manažér je akciovou spoločnosťou založenou v Českej republike podľa českého práva. J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky je pobočkou v Slovenskej republike založenou podľa slovenského práva. Hlavný manažér vykonáva svoju činnosť podľa českého práva, v rozsahu uplatniteľnom na slovenskú pobočku, podľa slovenského práva.</p> |
| <p>Popis osoby, ktorá bude žiadať o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu</p> | <p>Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB prostredníctvom Hlavného manažéra (vykonávajúceho funkciu kótačného agenta).</p> |

Prečo sa tento prospekt vypracúva?

| | |
|--|---|
| <p>Použitie výnosov a odhadovaná čistá suma výnosov</p> | <p>Účelom použitia čistej sumy výnosov získanej vydaním Dlhopisov po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov je refinancovanie existujúcich záväzkov Emitenta a financovanie jeho bežných podnikateľských aktivít.</p> <p>Odhadovaná čistá suma výnosov z vydania Dlhopisov (pri vydaní celej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie) je 107 500 000 EUR.</p> |
| <p>Spôsob umiestnenia Dlhopisov</p> | <p>Dlhopisy budú umiestňované formou verejnej ponuky podľa Nariadenia o prospekte všetkým kategóriám investorov na území Slovenskej republiky a prípadne Českej republiky, teda oprávneným protistranám, profesionálnym klientom v zmysle Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o troch s finančnými nástrojmi v platnom znení a tiež neprofesionálnym klientom z radov klientov Hlavného manažéra prostredníctvom Hlavného manažéra, prípadne ďalších finančných sprostredkovateľov.</p> <p>Hlavný manažér sa zaviazal vynaložiť všetko primerané úsilie, ktoré od neho možno rozumne požadovať, na vyhľadanie investorov a umiestnenie a predaj Dlhopisov. Ponuka Dlhopisov bude vykonávaná na tzv. „best efforts“ báze.</p> <p>Hlavný manažér ani iná osoba neprevzala v súvislosti s emisiou Dlhopisov pevný záväzok voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť.</p> |
| <p>Stret záujmov osôb zúčastnených na Emisii alebo ponuke</p> | <p>Hlavný manažér môže byť motivovaný predat' Dlhopisy s ohľadom na jeho motivačné odmeny (v prípade úspešného predaja), čo môže vytvoriť konflikt záujmov. Hlavný manažér je povinný prijať opatrenia pri konflikte záujmov v zmysle požiadaviek všeobecne záväzných právnych predpisov. Hlavný manažér sa podieľa a participuje na Emisii, v rámci svojich bežných činností, za čo mu Emitent uhradí dohodnutú odmenu. Participácia na Emisii môže okrem jej prípravy spočívať aj v upísaní celej, alebo časti Emisie na primárnom trhu. Hlavný manažér môže Emitentovi v rámci svojich bežných činností poskytovať rôzne bankové služby. Prostriedky získané z Emisie môžu byť použité na splatenie existujúcich úverových záväzkov Emitenta voči Hlavnému manažérovi, môže teda tiež dôjsť k potenciálnemu konfliktu záujmov v súvislosti s poskytovaním služieb Hlavného manažéra v súvislosti s Dlhopismi a úverovým financovaním, ktoré Hlavný manažér poskytol Emitentovi ako banka.</p> <p>Hlavný manažér pôsobí tiež v pozícií Administrátora a Kótačného agenta.</p> <p>Okrem uvedeného ku dňu vyhotovenia Prospektu Emitentovi nie sú známe iné záujmy podstatné pre Emisiu a ponuku Dlhopisov.</p> |

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

*V rámci svojej činnosti Emitent čelí viacerým rizikám typickým pre oblasti, v ktorých vykonáva svoju činnosť. Hlavné riziká, ktoré by podľa názoru Emitenta mohli významne ovplyvniť podnikanie Emitenta, jeho finančnú situáciu a/alebo výsledky hospodárenia, sú uvedené nižšie. Väčšina makroekonomických, prevádzkových, trhových a komerčných rizík uvedených nižšie sa vzťahuje na nielen na Emitenta, ale aj na celú skupinu Emitenta (ďalej len **Skupina**).*

Rizikové faktory popísané nižšie sú zoradené podľa ich významu, pravdepodobnosti ich výskytu a očakávaného rozsahu ich negatívneho vplyvu na činnosť Emitenta a Skupiny. Rizikové faktory sú uvedené v obmedzenom počte kategórií v závislosti od ich povahy. V každej kategórii sú ako prvé uvedené najpodstatnejšie rizikové faktory.

2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine sú rozdelené do týchto kategórií:

- (i) rizikové faktory súvisiace s finančnou situáciou Emitenta a Skupiny;*
- (ii) rizikové faktory súvisiace s podnikaním a prevádzkou Emitenta a Skupiny;a*
- (iii) právne, regulačné a makroekonomické rizikové faktory.*

Rizikové faktory súvisiace s finančnou situáciou Emitenta a Skupiny

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 emisií dlhopisov Emitenta v celkovej výške 200 miliónov EUR a dlhopisov dcérskej spoločnosti Skupiny v celkovej výške 1 500 000 000 CZK a z ich konečnej splatnosti v roku 2021, 2022 a 2024, viď bližšie článok 7.4 Prospektu. 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 historicky zabezpečoval 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 nedostatočnej likvidity Skupiny je v súčasnosti potenciálne zvýšené aj v dôsledku pandémie COVID-19 a súvisiacich ochranných opatrení v oblasti verejného zdravia, ktoré znižujú schopnosť Skupiny generovať výnosy a peňažné toky. Pozrite aj nižšie uvedený rizikový faktor s názvom „Dopad pandémie COVID-19 a súvisiacich opatrení v oblasti ochrany verejného zdravia“.

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. Historicky boli investície v strediskách do technológií, zariadení, renovácie, obstarávania zásob a do nových podnikov realizované najmä v eurách. Po akvizíciách v Poľsku sa investície uskutočňovali aj v poľských zlotých. Investície v zlotých sú teda vystavené menovému riziku. Taktiež hodnota investície 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 finančný rok 2018/2019 skladalo väčšinou z krátko a dlhodobých bankových pôžičiek s fixnou alebo variabilnou sadzbou naviazanou na 12-mesačný EURIBOR. 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. Riziko spojené s nestabilitou úrokových sadzieb môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Úverové riziko

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

Riziká vysokých kapitálových výdavkov a financovania prípadných nových akvizícií

Skupina vydaním Dlhopisov zvyšuje svoju mieru zadĺženosti. Stúpajúca miera zadĺženosti 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 zadĺženia 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. 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

Vo februári 2021 nastáva konečná splatnosť podriadených dlhopisov Emitenta s názvom TMR II 6,00%/2021, v objeme 110 000 000 EUR, ISIN: SK4120009614. Výnosy z Emisie budú použité aj na splatenie tejto existujúcej emisie TMR II 6,00%/2021. Skupina tiež môže potrebovať získať externé zdroje financovania aj pre účely splatenia Dlhopisov v deň ich konečnej splatnosti. Externé financovanie môže mať formu vydania nových dlhopisov alebo prijatia nových úverov. Schopnosť refinancovať svoje záväzky z Dlhopisov a tiež podmienky refinancovania závisia okrem iného od situácie na finančných trhoch a finančnej kondícii Skupiny v čase potreby refinancovania, pričom tieto okolnosti nie je možné presne predvídať. Nemožno vylúčiť riziko, že Skupina nebude schopná získať externé zdroje potrebné na refinancovanie alebo ich bude môcť získať len za nevýhodnejších podmienok, čo môže nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny a tiež plnenie povinností z Dlhopisov. Riziko refinancovania Skupiny je v súčasnosti potenciálne zvýšené aj v dôsledku pandémie COVID-19 a súvisiacich ochranných opatrení v oblasti verejného zdravia, ktoré znižujú schopnosť Skupiny generovať výnosy a peňažné toky a potenciálne obmedzujú prístup cudzím zdrojom na bankovom alebo kapitálovom trhu. Pozrite aj nižšie uvedený rizikový faktor *Dopad pandémie COVID-19 a súvisiacich opatrení v oblasti ochrany verejného zdravia*

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 12 rokov Skupina do rozvoja horských stredísk (ako napr. Szczyrk, Ještěd, Mölltaler Gletscher a Ankogel) investovala vyše 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.

Rizikové faktory súvisiace s podnikaním a prevádzkou Emitenta a Skupiny

Dopad pandémie COVID-19 a súvisiacich opatrení v oblasti ochrany verejného zdravia

Pandémia COVID-19 má dopad na hospodárenie Emitenta a celej Skupiny od konca zimnej sezóny 2019/2020. Kvôli preventívnym opatreniam proti šíreniu koronavírusu spôsobujúceho ochorenie COVID-19, boli od polovice marca zavreté všetky horské strediská, zábavné parky a hotely Skupiny vo všetkých krajinách do konca sezóny. Za následok to malo výpadok v tržbách, avšak tým, že vládne opatrenia začali byť účinné až po hlavnej sezónne, tak výpadok na strane tržieb nie je až taký významný, nakoľko tržby zo zimnej sezóny sa Emitentovi podarilo zrealizovať. Vplyv reštriktívnych opatrení počas letnej sezóny (za obdobie od 1. mája 2020 do 30. septembra 2020) na finančnú výkonnosť v porovnaní s predchádzajúcim rokom sa prejavil istými poklesmi tržieb v jednotlivých segmentoch. Celkové tržby sa za letnú sezónu medziročne zhoršili o 15,7%; tržby z predaja lístkov na lanovky za dané obdobie klesli o 16,7%, tržby segmentu Zábavné parky sa znížili o 34,9%, tržby v golfovom segmente sa zvýšili o 18,6%, tržby v reštauračných zariadeniach sa znížili 11,7%, v športových službách a obchodoch poklesli o 18,2% a tržby hotelov boli horšie o 5,3%. Manažment na výpadok tržieb reagoval opatreniami na zníženie nákladov. Manažment tiež venuje veľkú pozornosť príprave na zimnú sezónu, komunikuje s odborníkmi, aby firmy v Skupine dokázali pružne reagovať na reštriktívne opatrenia a zároveň maximalizovali potenciál vývoja tržieb.

Skupina berie do úvahy viaceré varianty vývoja, ale keďže sa situácia stále mení, finančný rozpočet je momentálne až nenastaviteľný. Plánom Skupiny je si počas krízového obdobia zachovať finančnú stabilitu a bezpečné pokračovanie činnosti v ďalších obdobiach. Vzhľadom na to Skupina stále upravuje svoje operatívne finančné plány a konkrétny plán nezverejňuje. Podstatou týchto opatrení je zachovanie dostatočnej likvidity na pokrytie prevádzkových potrieb a plnenia splatných záväzkov. V prípade zlyhania týchto opatrení alebo v prípade významného ďalšieho zhoršovania situácie a trvajúcich výrazných obmedzení pri poskytovaní služieb Skupiny však môže mať pandemická situácia a súvisiace ochranné opatrenia významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky 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 čelí Skupina konkurenčnému trhu s veľkým počtom konkurentov, ktorí majú rozsiahlu ponuku pre návštevníkov. Ak by sa však zmenilo postavenie Skupiny ako oligopolu resp. monopolu a/alebo by sa zásadne zvýšila konkurencia mohlo by to nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhladky 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 Tatrallandia, 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 zariadení na zasnežovanie, 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 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.

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 vplyvu počasia sa adresuje hlavne využívaním zariadení na umelé zasnežovanie. V Jasnej Nízke Tatry je počas zimnej sezóny priemerná výška snehovej pokrývky 65 cm a vo Vysokých Tatrách je to 82 cm snehu. Suchšie zimy, ako aj vyššie teploty v zimných mesiacoch, zvyšujú náklady na výrobu umelého snehu a môžu tiež obmedziť rozsah lyžiarskych plôch. Napriek tomu, že v porovnaní s inými slovenskými horskými strediskami majú rezorty Skupiny štartové a koncové stanice lanoviek s najvyššou nadmorskou výškou a všeobecne sú umiestnené v lokalitách s všeobecne chladnejšou klímou (Chopok, Vysoké Tatry), poveternostné podmienky, víchrice, lavíny, zosuvy pôdy a ďalšie extrémne výkyvy počasia vo všeobecnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, 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.

Toto riziko je v súčasnosti zvýšené v dôsledku pandemickej situácie a uložených opatrení na ochranu verejného zdravia, ktorých dodržiavanie predstavuje dodatočné nároky a riziko pre Emitenta a Skupinu. Porušenie predpisov v daných oblastiach 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 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 na zasnežovanie. Zvýšenie cien pohonných hmôt, energií, vody a iných vstupných zdrojov môže negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Riziko nepriaznivého stavu realitného trhu

Jeden z troch prevádzkových segmentov spoločnosti Skupiny je zameraný na nehnuteľnosti. Výnosy tohto segmentu sa odvíjajú od predaja a/alebo prenájmu pozemkov, rezidií a komerčných priestorov v realitných projektoch. Skupina očakáva, že v budúcnosti bude mať tento segment vyšší podiel na celkovej výkonnosti Skupiny. Zhoršenie situácie na realitnom trhu môže nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Riziko obchodnej stratégie a akvizíčné riziko

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. 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 akvizíčného 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). Prípadné nedosiahnutie strategických cieľov a nenaplnenie obchodnej stratégie alebo akvizíčných cieľov môže mať zásadný vplyv na finančnú situáciu a výsledky 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 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 ak by tieto systémy zlyhali alebo by boli zneužitú, mohlo by to mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, reputáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Skupiny.

Právne, regulačné a makroekonomické rizikové faktory

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 spomalenia ekonomiky a osobitne cestovného ruchu v súvislosti s pandémiou COVID-19

Po viacročnom ekonomickom raste očakáva v súčasnosti Medzinárodný menový fond (MMF) bezprecedentné celosvetové spomalenie ekonomiky najmä kvôli pandémie COVID-19 o viac ako 4 %, pričom zdôrazňuje, že vplyv pandémie na ekonomický vývoj bude omnoho významnejší, ako to bolo v čase finančnej krízy v rokoch

2008 a 2009.¹ Keďže značná časť návštevníkov stredísk a hotelov Skupiny pochádza z rôznych krajín, z ktorých každá má svoj jedinečný makroekonomický profil, prevádzky Skupiny môžu byť výrazne ovplyvnené zhoršením ekonomickej a geopolitickej situácie na týchto trhoch. Navyše, cestovný ruch, ako oblasť v ktorej Skupina podniká, patrí medzi ekonomické odvetvia najviac postihnuté pandémiou COVID-19. Medzinárodná organizácia turistického ruchu (UNWTO) v súvislosti s pandémiou predpokladá medziročný pokles počtu medzinárodných príjazdov o 20 – 30%, čo môže znamenať 300 – 450 miliárd USD menej výdavkov spojených s cestovaním naprieč všetkými trhmi.² Skupina ako aj jej cieľové trhy boli zasiahnuté krízou spôsobenou pandémiou COVID-19 a nariadenými opatreniami na zamedzenie jej šírenia od marca 2020 a vzhľadom na súčasný vývoj situácie (ďalšia vlna šírenia pandémie a súvisiace obmedzenia) nemožno predpokladať ako ďalší vývoj pandémie ovplyvní prevádzkovú činnosť, postavenie na trhu, predaj, 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 vlekmi 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 právneho prostredia

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

Environmentálne riziká a riziká súhlasu od orgánov verejnej správy

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

¹ Medzinárodný menový fond (MMF): World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent, zverejnené v októbri 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Full%20Report%20and%20Executive%20Summary>.

² Svetová organizácia cestovného ruchu (UNWTO): Tourism and COVID, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.unwto.org/tourism-covid-19>.

2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom sú rozdelené na:

- (i) *rizikové faktory týkajúce sa ustanovení emisných podmienok;*
- (ii) *právne a regulačné rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom; a*
- (iii) *rizikové faktory vzťahujúce sa k obchodovaniu Dlhopisov na sekundárnom trhu.*

Rizikové faktory týkajúce sa ustanovení emisných podmienok

Riziko spojené so záväzkom podriadenosti

Dlhopisy sú podriadené dlhopisy podľa §20a Zákona o dlhopisoch. Akákoľvek pohľadávka vyplývajúca z Dlhopisov bude v konkurze na majetok Emitenta, v likvidácii a v reštrukturalizácii Emitenta podriadená všetkým ostatným nepodriadeným pohľadávkam voči Emitentovi a takáto pohľadávka bude uspokojená až po uspokojení všetkých ostatných pohľadávok voči Emitentovi okrem pohľadávok, ktoré sú viazané rovnakou alebo podobnou podmienkou podriadenosti. Podmienky uvádzajú výslovne, že Majitelia Dlhopisov s takýmto podriadením súhlasia.

Pohľadávky z Dlhopisov spojené so záväzkom podriadenosti nie je možné predčasne splatiť a to ani v prípade porušenia povinností Emitenta v súvislosti s Dlhopismi.

Riziko spojené s možnosťou nevyplatenia úrokových výnosov

Vyplatenie úrokových výnosov z Dlhopisov je podmienené splnením určitých požiadaviek na finančné ukazovatele Emitenta uvedených v článku 11.1 Podmienok. Aj pri splnení týchto Podmienok sa Emitent môže sám rozhodnúť, že úrokový výnos za dané obdobie nevyplatí, ale ho odloží. Aj keď nezaplatený úrokový výnos bude naďalej úročený a vyplatený najneskôr v Deň splatnosti Dlhopisov, nespĺnenie finančných ukazovateľov a/alebo rozhodnutie Emitenta môže spôsobiť, že výnos z Dlhopisov bude v danom čase nižší, než Majiteľ dlhopisov mohol pôvodne predpokladať.

Riziko pevne určenej úrokovej sadzby

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

Ak sa teda trhová úroková sadzba zvýši, hodnota Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy výnos takého Dlhopisu je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe. Ak sa trhová úroková sadzba naopak zníži, hodnota Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy výnos takého Dlhopisu je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe.

Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania vrátane vydania ďalších dlhopisov

Aj keď podmienok Dlhopisov obsahujú isté obmedzenia vo vzťahu k celkovej výške zadĺženia Skupiny, prijatie ďalšieho zadĺženia formou úverovou, pôžičiek alebo vydania nových dlhopisov nie je v zásade obmedzené. Emitent napríklad okrem tejto emisie pripravuje ďalšiu emisiu zabezpečených dlhopisov v celkovej výške až do 1,5 miliardy CZK.

Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže spôsobiť, že v prípade konkurzného, reštrukturalizačného konania, likvidácie alebo iného obdobného konania vo vzťahu k Emitentovi budú pohľadávky z Dlhopisov v časti, v ktorej z akéhokoľvek dôvodu (vrátane dôvodu nedostatočnej hodnoty založeného majetku) nebudú považované za zabezpečené pohľadávky, uspokojené v menšej miere, ako keby

k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že sa Emitent môže dostať do omeškania s plnením svojich záväzkov z Dlhopisov.

Riziko skrátenia objednávky Dlhopisov

Investori by si mali byť vedomí, že Hlavný manažér bude oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach/pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť, avšak vždy nediskriminačne, v súlade so stratégiou vykonávania pokynov Hlavného manažéra a v súlade s právnymi predpismi vrátane Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi v platnom znení (ďalej len **MiFID II**), pričom prípadný preplatok, ak vznikne, bude bez zbytočného odkladu vrátený na účet investora.

V prípade skrátenia objednávky nebude potenciálny investor schopný uskutočniť investíciu do Dlhopisov v pôvodne zamýšľanom objeme. Skrátenie objednávky teda môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov. Emitent tiež môže pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia, pričom po takom pozastavení alebo ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované.

Právne a regulačné rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom

Riziko nákladov zo zdanenia a riziko zrážkovej dane

Investori môžu byť povinní zaplatiť dane alebo iné platby v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov alebo iného, v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú Dlhopisy.

Investori by sa nemali pri nadobudnutí, predaji či splatení Dlhopisov spoliehať na stručné a všeobecné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v tomto Prospekte, ale mali by sa poradiť ohľadom ich individuálneho zdanenia s daňovými poradcami. Prípadné zmeny daňových predpisov môžu spôsobiť, že výsledný výnos Dlhopisov bude nižší, než investor predpokladá alebo že investorovi môže byť pri predaji alebo splatení Dlhopisov vyplatená nižšia než predpokladaná čiastka.

Výnosy z Dlhopisov vyplácané niektorým kategóriám investorov podliehajú zrážkovej dani. Napríklad vo výške 19 % v prípade daňového rezidenta Slovenskej republiky a vo výške 35 % v prípade daňového rezidenta štátu, s ktorým nemá Slovenská republika uzatvorenú príslušnú zmluvu. 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. Emitent nebude Majiteľom dlhopisov kompenzovať žiadne zaplatené dane, poplatky ani iné náklady alebo zrážky.

Riziko absencie ručenia alebo schémy ochrany vkladov

Emitent nie je bankou ani regulovanou inštitúciou. Na pohľadávky Majiteľov dlhopisov sa pre prípad neschopnosti Emitenta splatiť svoje záväzky z vydaných Dlhopisov nevzťahuje žiadne zákonné ručenie podľa práva Slovenskej republiky, schéma ochrany alebo iné podobné poistenie ani právo na plnenie, napr. z Garančného fondu investícií.

Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov

Potenciálni investori do Dlhopisov (hlavne zahraničné osoby) by si mali byť vedomí skutočnosti, že kúpa Dlhopisov môže byť predmetom zákonných obmedzení ovplyvňujúcich platnosť ich nadobudnutia. Emitent 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 v súvislosti so svojím rozhodovaním ohľadom zákonnosti nadobudnutia Dlhopisov. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

Menové riziko

Dlhopis je emitovaný v mene euro (EUR). Ak euro nie je domáca mena Majiteľa dlhopisov a Majiteľ dlhopisov sleduje výnos svojej investície do Dlhopisov v inej mene než je euro, je vystavený riziku zmeny výmenných kurzov, ktorý môžu ovplyvniť konečný výnos investície do Dlhopisov. Investícia môže v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu.

Riziko inflácie

Na prípadné výnosy z investície do Dlhopisov môže mať vplyv inflácia. 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 hodnota inflácie prekročí predpokladaný ročný výnos do splatnosti (6,00 % p. a.), hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude záporná. Podľa údajov Štatistického úradu Slovenskej republiky dosahovala medziročná miera inflácie v Slovenskej republike v septembri 2020 hodnotu 1,4 %.³

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 hradiť 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.

Rizikové faktory vzťahujúce sa k obchodovaniu Dlhopisov na sekundárnom trhu

Riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov pri obchodovaní na sekundárnom trhu

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, nemožno ale zaručiť, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie. Aj keby Dlhopisy boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, neexistuje záruka, že sa vytvorí a pretrvá dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi, tak aby s nimi mohli investori kedykoľvek obchodovať.

Na nelikvidnom trhu nemusí byť možné kedykoľvek predať Dlhopisy za adekvátnu cenu, čo môže mať negatívny vplyv najmä na Majiteľov dlhopisov, ktorí investovali do Dlhopisov za účelom ich obchodovania a vytvorenia zisku z ich obchodovania a nie držania do splatnosti. V prípade Dlhopisov neprijatých na obchodovanie na regulovanom trhu môže byť zase ťažké oceniť také Dlhopisy, čo môže mať negatívny vplyv na ich likviditu. Tieto skutočnosti môžu mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov.

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

Podmienky primárnej ponuky (vykonávanej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a sekundárnej ponuky (vykonávanej Hlavným manažérom), ak sa budú vykonávať súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny a poplatkov účtovaných investorovi). V prípade, že investor upíše, prípadne 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, ako keby upísal, prípadne kúpil, Dlhopisy za cenu nižšiu. Do ceny a jej celkovej výšky sa ďalej môžu premietnuť aj poplatky Hlavného manažéra alebo tretích strán spojené s ponukou (primárnou či sekundárnou) a evidenciou Dlhopisov, ktoré sa účtujú investorovi.

³ Medziročná miera inflácie v Slovenskej republike za mesiac september 2020, Štatistický úrad Slovenskej republiky, dostupné na: <https://slovak.statistics.sk/>.

Riziko kreditnej marže

Potenciálni investori do Dlhopisov si musia byť vedomí, že Dlhopisy nesú riziko kreditnej marže Emitenta, ktorá sa môže počas doby splatnosti Dlhopisov zvýšiť, čo má za následok pokles ceny Dlhopisov. Faktory, ktoré majú vplyv na kreditnú maržu sú, okrem iného, úverová bonita a rating Emitenta, pravdepodobnosť zlyhania, možná strata v prípade zlyhania a zostatková splatnosť Dlhopisov. Miera likvidity, úroveň úrokových sadzieb, celkový ekonomický vývoj a mena, v ktorej sú Dlhopisy vydané, môžu mať takisto negatívny vplyv na kreditnú maržu.

3. ZODPOVEDNÉ OSOBY A VYHLÁSENIE ZODPOVEDNÝCH OSÔB

Osobou zodpovednou za informácie uvedené v celom Prospekte je Emitent – spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L, LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90, v mene ktorej konajú Ing. Igor Rattaj, predseda predstavenstva a Ing. Jozef Hodek, člen predstavenstva.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje obsiahnuté v celom Prospekte v súlade so skutočnosťou a že neboli opomenuté žiadne skutočnosti, ktoré by mohli ovplyvniť alebo zmeniť ich význam.

V Bratislave, dňa 4. decembra 2020.

Meno: Ing. Igor Rattaj
Funkcia: predseda predstavenstva

Meno: Ing. Jozef Hodek
Funkcia: člen predstavenstva

4. ÚDAJE O EMITENTOVI

4.1 Štatutárni audítori

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

Konsolidované účtovné závierky Emitenta za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 a za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019, obe zostavené podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS (ďalej len **IFRS**), overila spoločnosť KPMG Slovensko spol. s.r.o., so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 348 238, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sro, vložka č.: 4864/B, zapísaná v zozname Slovenskej komory audítov (SKAU) pod č. 96.

Zodpovedným audítom za audit konsolidovanej účtovnej závierky za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 bol Ľuboš Vančo, licencia Slovenskej komory audítov (SKAU) č. 745 a za audit konsolidovanej účtovnej závierky za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 bol Ing. Martin Kršjak, licencia Úradu pre dohľad na výkone auditu (UDVA) č. 990. Audítom vydal k obom účtovným závierkam nemodifikovaný výrok (bez výhrad).

Skrátená priebežná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie od 1. novembra 2019 do 30. apríla 2020 zostavená podľa IFRS nebola overená žiadnym audítom.

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

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

4.2 Informácie o Emitentovi

(a) História a vývoj Emitenta

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

V roku 2009 akcionári spoločnosti Jasná Nízke Tatry, a.s. rozhodli o navýšení kapitálu na 250 miliónov EUR a premenovaní spoločnosti na Tatry mountain resorts, a.s. Následne sa realizovala kotácia novej emisie akcií na BCPB. Emitent kúpil spoločnosť Tatranské lanové dráhy, a.s. (ďalej len **TLD**), ktorá zanikla bez likvidácie a zlúčila sa s Emitentom k dátumu 1. mája 2010. Zároveň Emitent ako nástupnícka spoločnosť pokračuje v podnikateľskej činnosti TLD, najmä v prevádzkovaní lyžiarskych stredísk Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec. Dňa 28. decembra 2009 Emitent nadobudol 100% podiel v spoločnosti Grandhotel Praha, a.s. (Grandhotel Praha) a 50% podiel v spoločnosti Interhouse Tatry, s.r.o., ktorá je vlastníkom Grandhotela Starý Smokovec.

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

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

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

Od zimnej sezóny 2012/13 sa Emitent podieľa na prevádzke strediska Špindlerův Mlýn v Českej republike prostredníctvom spoločnosti MELIDA, a.s., v ktorej Emitent ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu vlastní akcie vo výške 25 % jej základného imania (v češtine: *základní kapitál*).

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

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

V marci 2014 Emitent získal vlastnícky podiel vo výške 97 % v poľskom horskom stredisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (ďalej len **Szczyrk**).

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

Od decembra 2017 si Emitent prenajíma a prevádzkuje lyžiarsky areál Ještěd v Českej republike. Emitent prevzal stredisko Ještěd do prenájmu na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov.

V novembri 2018 Emitent vstúpil do golfového segmentu a v Česku si prenajíma a prevádzkuje Golf & Ski Resort Ostravice. Zmluva o prenájme a manažovaní rezortu bola podpísaná na 20 rokov. V januári 2019 si Skupina prenajala Golf Resort Kaskáda pri českom Brne na dobu 20 rokov, s tým že zároveň aj manažuje prevádzku hotela s kongresovým centrom a reštaurácie.

V júni 2019 Emitent kúpil 100 % obchodný podiel v rakúskej spoločnosti, ktorá je majiteľom a prevádzkovateľom ľadovcového lyžiarskeho strediska Mölltaler Gletscher a jeho sesterského strediska Ankogel - Mallnitz v Rakúsku.

Dňa 29. mája 2020 Skupina podpísala zmluvy o prevode akcii spoločnosti 1. Tatranská, akciová spoločnosť, čím sa Skupina stala vlastníkom 100 % obchodného podielu v tejto spoločnosti. Spoločnosť 1. Tatranská, akciová spoločnosť prevádzkovala lyžiarske stredisko Štrbské Pleso vo Vysokých Tatrách.

Ku dňu vypracovania tohto Prospektu je Emitent najväčším subjektom pôsobiacim v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách, najmä v Českej republike. Výnosy Emitenta pochádzajú z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, z poskytovania ubytovacích a súvisiacich služieb v reštauračných zariadeniach a v sieti športových obchodov v strediskách. Z pohľadu rozloženia výnosov, najväčšia časť pochádza z predaja skipasov a lístkov na lanovky v lyžiarskych strediskách a z predaja vstupov v aquaparku. Ďalšie výnosy pochádzajú z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré Emitent vlastní a/alebo prevádzkuje a z ostatných služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a športových obchodoch. Okrem uvedených obchodných činností Emitent rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, z ktorých sa očakávajú výnosy z predaja, prenájmu a prevádzky priestorov a hotelov. Všetky doterajšie obchodné činnosti Emitent vykonával v regiónoch Vysokých a Nízkyh Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezsku a českých Krkonošiach.

Medzi kľúčové aktíva Emitenta 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. Emitent zároveň vlastní a prenajíma Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky**, Chatu Kosodrevina a ubytovacie zariadenie Otupné.

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

Emitent tiež vlastní obchodný podiel vo výške 25% v spoločnosti MELIDA, a.s., ktorá si od zimnej sezóny 2012/13 prenajíma a prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn v Českej republike. V Poľsku Emitent vlastní obchodný podiel vo výške 97,6 % v horskom stredisku Szczyrk, obchodný podiel vo výške 100 % v Legendii - Sliezskom zábavnom parku (Śląskie Wesołe Miasteczko) a obchodný podiel vo výške 7,3 % v zábavno-edukačnom projekte prostredníctvom poľskej spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.

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

(b) **Základné údaje o Emitentovi**

| | |
|--|---|
| Obchodné meno: | Tatry mountain resorts, a.s. |
| Miesto registrácie: | Slovenská republika, obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L |
| IČO: | 31 560 636 |
| LEI: | 315700YHD1JR6VB1BA90 |
| Vznik Emitenta: | Emitent vznikol dňa 30. marca 1992, kedy došlo k jeho zápisu do obchodného registra Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 5175/B. |
| Doba trvania: | Emitent bol založený na dobu neurčitú. |
| Spôsob založenia: | Emitent bol založený ako akciová spoločnosť zakladateľskou listinou zo dňa 20. marca 1992. |
| Právna forma a právny poriadok: | Akciová spoločnosť založená a existujúca podľa právnych predpisov Slovenskej republiky |
| Sídlo: | Demänovská dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Slovenská republika |
| Telefónne číslo: | +421 911 881 024 |
| Webové sídlo: | https://www.tmr.sk/ Informácie na webovom sídle netvoria súčasť Prospektu s výnimkou prípadu, keď sú uvedené informácie do Prospektu zahrnuté odkazom. Informácie na tomto webovom sídle neboli skontrolované ani schválené NBS. |
| Úverové ratingy: | Emitentovi nebol udelený žiadny úverový rating a ani pre účely tejto Emisie mu žiadny úverový rating udelený nebude. |
| Základné imanie: | Základné imanie Emitenta je 46 950 386 EUR Základné imanie Emitenta je rozvrhnuté na 6 707 198 ks kmeňových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 7 EUR. Základné imanie bolo v plnom rozsahu splatené. |
| Zakladateľské listina a stanov: | Emitent bol založený zakladateľskou zmluvou dňa 20. marca 1992 a rozhodnutím zakladateľa podľa Obchodného zákonníka, Emitent následne prijal stanov, ktoré upravujú základné vzťahy v Spoločnosti. Posledné znenie stanov Emitenta bolo prijaté 15. októbra 2013. |
| Predmet činnosti: | Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmet podnikania Emitenta je uvedený v článku II stanov Emitenta (zoznam predmetu podnikania bližšie v odseku 4.3(a) „Predmet činnosti“. |
| Hlavné právne predpisy, na základe ktorých Emitent vykonáva svoju činnosť | Emitent vykonáva svoju činnosť vykonáva svoju činnosť ako obchodná spoločnosť podľa právneho poriadku Slovenskej republiky, najmä podľa Obchodného zákonníka, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platnom znení). |

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

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

Pre úplnosť, prehľad nesplatených úverov je uvedený v článku 4.12 „Významné zmluvy“.

(d) **Investície**

Aj v posledných rokoch Emitent v zmysle svojej korporátnej stratégie realizoval viaceré investičné projekty. Skupina v prvom polroku finančného roka 2019/2020 realizovala nasledovné investície:

- (i) Počas zimnej sezóny Emitent investoval v stredisku Jasná do výstavby zasnežovacieho jazierka „Zadné vody“, pokračoval na príprave výstavby nového hotela „Centrum Jasná“, obstaral nové ratraky na úpravu zjazdoviek.
- (ii) Vo Vysokých Tatrách v Tatranskej Lomnici Emitent investoval do rekonštrukcie a výstavby nového hotela „Horec“.
- (iii) Skupina začala s výmenou hotelového systému, kedy postupne na jednotlivých hoteloch príde k nasadeniu nového rezervačného a ubytovacieho systému, ktorý zvýši komfort hotelových recepcií, rezervačného oddelenia a v neposlednom rade bude mať pozitívny dopad aj na klientov.
- (iv) Skupina pokračuje v realizácii investícií spojených s modernizáciou zábavného parku v Chorzowe (Slaskie Wesole Miasteczko) a zároveň pokračuje v modernizácii strediska Szczyrk, kde sa investície použijú predovšetkým na skvalitnenie existujúcich služieb. Skupina počas zimnej sezóny otvorila v poľskom stredisku Szczyrk novú gastro prevádzku „Kuflonka“.

Kapitálové výdavky dokončených a prebiehajúcich investícií Skupiny vrátane záloh za finančný rok 2018/19 dosiahli výšku 45,3 mil. EUR.

(e) **Významné zmeny v štruktúre prijímania úverov a financovania Emitenta od posledného účtovného roka**

Od zostavenia poslednej auditovanej účtovnej závierky Emitenta za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019, do dňa zostavenia tohto Prospektu nedošlo k žiadnym významným zmenám v štruktúre prijímania úverov a financovania Emitenta. Emitent od zostavenia poslednej auditovanej účtovnej závierky za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 do dňa zostavenia tohto Prospektu neprijal žiadne nové úvery ani financovanie.

(f) **Opis očakávaného financovania činností Emitenta**

Činnosti Emitenta budú financované z vlastných zdrojov Emitenta, čistej sumy výnosov Emisie a bankovým financovaním.

4.3 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) **Predmet činnosti**

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

- (i) prevádzkovanie lanových dráh,
- (ii) prevádzkovanie dopravy na dráhe,
- (iii) 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, vydateľská činnosť v rozsahu voľnej živnosti, vedenie účtovníctva, podnikateľské poradenstvo v oblasti marketingu a prieskumu trhu, príprava a predaj na priamu konzumáciu tepelne rýchlo upravovaných mäsových výrobkov a obvyklých príloh, ako aj bezmäsitých jedál, predaj stravy pripravenej a dovezenej od oprávneného výrobcu vo výdajniach stravy, v cukrárni a v predajni lahôdok, príprava a predaj na priamu konzumáciu nealkoholických a priemyselne vyrábaných mliečnych nápojov, koktailov, piva, vína a destilátov, požičiavanie športových potrieb, činnosť zábavných parkov, prevádzkovanie športových areálov, organizovanie športových podujatí, požičiavanie člnov, výkon činnosti vedenia uskutočňovania stavieb na individuálnu rekreáciu, prízemných stavieb a stavieb zariadenia staveniska, ak ich zastavaná plocha nepresahuje 300 m² a výšku 15 m, drobných stavieb a ich zmien, vypracovanie dokumentácie a projektu stavebnej časti jednoduchých stavieb, drobných stavieb a zmien týchto stavieb, inžinierska činnosť, obstarávanie služieb spojených so správou bytového a nebytového fondu, poskytovanie služby vedenia cudzieho motorového vozidla, výkon činnosti stavebného dozoru - pozemné stavby, kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod), prípravné práce k realizácii stavby, sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb, počítačové služby, služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov, prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom, prenájom hnutel'ných vecí, administratívne služby, činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov, prevádzkovanie kultúrnych, spoločenských a zábavných zariadení, prevádzkovanie športových zariadení, reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky, kaderníctvo, kozmetické služby, pohostinská činnosť, zimná údržba komunikácií, prevádzkovanie zariadení slúžiacich na regeneráciu a rekondíciu, ubytovacie služby v ubytovacích zariadeniach s prevádzkovaním pohostinských činností v týchto zariadeniach a v chatovej osade triedy 3, v kempingoch triedy 3 a 4, pranie, žehlenie a mangľovanie bielizne a šatstva, masérské služby, zmenárenská činnosť - nákup peňažných prostriedkov v cudzej mene za slovenskú menu v hotovosti, horská vodcovská činnosť, vrátane vedenia a sprevádzania osôb po turistických chodníkoch a trasách a vnútroštátna nepravidelná autobusová doprava.

(b) Hlavné činnosti

Hlavnou činnosťou Skupiny je poskytovanie služieb v oblasti cestovného ruchu v Slovenskej republike s rozvíjajúcimi sa aktivitami v susediacich krajinách (najmä Česká republika, Poľsko a Rakúsko).

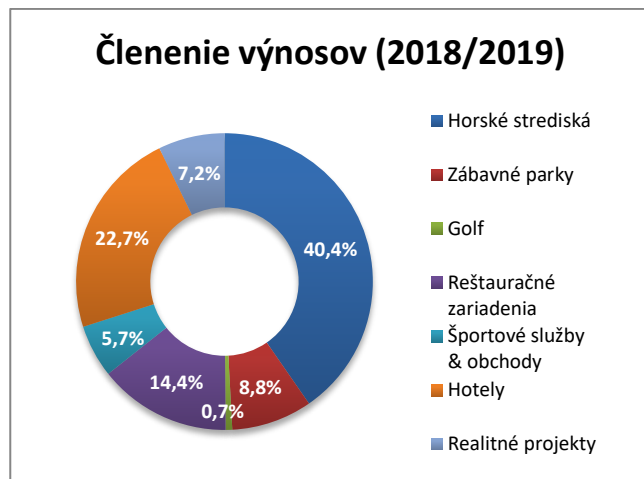
Činnosť Skupiny TMR je sústredená do siedmych kľúčových segmentov: Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody, Hotely a Realitné projekty.⁴ Výnosy Skupiny pochádzajú primárne z prevádzky lyžiarskych stredísk, aquaparku, zábavného parku, z poskytovania ubytovacích 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 (40,4 %) a z ubytovacích služieb v hoteloch, ktoré Skupina vlastní a/alebo prevádzkuje (22,7 %). Ďalšie výnosy pochádzajú z predaja vstupov v zábavných parkoch (8,8 %) a z doplnkových služieb poskytovaných v sieti reštauračných zariadení na svahoch a v zábavných parkoch (14,4 %), v športových a suvenírových obchodoch, požičovniach a lyžiarskych školách (5,7 %) a v golfových rezortoch (0,7 %).

⁴ Od finančného roku 2018/19 zmenila Skupina segmentáciu z troch hlavných segmentov: Hory a zábavné parky (so subsegmentami Horské strediská, Zábavné parky, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody), Hotely a Realitné projekty na sedem rovnocenných segmentov: Horské strediská, Zábavné parky, Golf, Reštauračné zariadenia, Športové služby a obchody, Hotely a Realitné projekty, s tým že pribudol nový segment Golf.

Okrem uvedených obchodných činností Skupina rozvíja svoje aktivity v oblasti realitných projektov, výnosy z ktorých pochádzajú hlavne z prenájmu ubytovacích zariadení a predaja apartmánov (7,2 %). Svoje obchodné činnosti Skupina vykonáva v regiónoch Vysokých a Nízkych Tatier v Slovenskej republike, v poľských Beskydách, Sliezske, českých Krkonošiach a v rakúskom Mölltaler Gletscher a Ankogel.

Nižšie uvedený graf zobrazuje členenie výnosov Emitenta za finančný rok 2018/2019.



Horské stredisko VYSOKÉ TATRY

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

Horské stredisko JASNÁ NÍZKE TATRY

- Najväčšie horské celoročné športové stredisko v strednej Európe
- **Lokality:** Chopok Sever a Chopok Juh
- Hostiteľ podujatí FIS Ski World Cup Ladies 2015, Junior Alpine FIS World Cup 2014
- 50 km lyžiarskych zjazdoviek, 35,5 km technicky zasnežovaných
- 23 lyžiarskych lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 28 439 osôb/hod.
- **Hotely:** Hotel Tri Studničky****, Hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Srdiečko**, Hotel Rotunda, Hotel Pošta****
- **Realitné projekty:** prenájom hotelov Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chata Kosodrevina, ubytovacie zariadenie Otupné, predaj Chalets Jasná Collection, predaj apartmánov Hotela Pošta

Horské stredisko Szczyrk

- 40 km lyžiarskych tratí, 22 km zasnežovaných, 5 km osvetlených zjazdoviek
- 12 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita: 22 000 osôb/hod.
- **Hotel Gronie Ski&Bike**
- Lokalita: Sliezske vojvodstvo, Beskydy, Poľsko

Horské stredisko MÖLLTALER GLETSCHER

- Alpské stredisko na ľadovci so 17,4 km zjazdoviek a takmer 7 km terénov pre freeride
- 9 lanoviek a vlekov

- Maximálna prepravná kapacita: 15 610 osôb/hod
- 90 % trati zasnežuje 45 snežných diel
- Glacier Snow Park na svahu Schareck – s terénnymi vlnami, klopenými zákrutami a skokmi
- Lokalita: Korutánsko, Rakúsko

Horské stredisko ANKOGEL MALLNITZ (Ankogel)

- Horské stredisko s 12,8 km zjazdoviek, ďalších 5 km trás pre freeride
- 5 lanoviek a vlekov
- Maximálna prepravná kapacita 4 880 osôb/hod
- 50 % trati zasnežuje 40 snežných diel
- Veľký areál pre lyžiarov - začiatočníkov pri údolnej stanici lanovky
- Lokalita: Hohe Tauern, Rakúsko

SKIAREÁL JEŠTED

- Lyžiarske stredisko v bezprostrednej blízkosti mesta Liberec a s výbornou dostupnosťou z Prahy
- Viac ako 9 km zjazdoviek
- 9 lanoviek a vlekov

AQUAPARK TATRALANDIA

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

LEGENDIA - SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (Legendia, ŚLĄSKIE WESOŁE MIASTECZKO)

- Najväčší a najstarší zábavný park v Poľsku
- 40 m vysoká horská dráha Lech Coaster so 4 inverznými zakriveniami
- Rozloha: 26 ha
- 50 atrakcií
- Lokalita - Park Śląski (Sliezsky park) pri Chorzówce, Poľsko

GOLF & SKI RESORT OSTRAVICE

- 18 jamkové par 72 majstrovské ihrisko navrhnuté Chrisom Johnsonom
- Osvetlený areál bežeckého lyžovania
- Green Inn Hotel – 36 izieb
- Reštaurácia, wellness, kongresové centrum
- Lokalita – Beskydy, Česko

GOLF RESORT KASKÁDA

- 27 jamkové majstrovské ihrisko navrhnuté britským architektom Jonathanom Gauntom
- 6 jamková akadémia, 300 m dlhý osvetlený driving range
- 4* hotel – 50 izieb, 100 lôžok
- Reštaurácia s terasou a výhľadom na ihrisko, kongresové centrum, wellness centrum
- Lokalita – Morava, Česko

HORSKÉ STREDISKÁ

Segment Horské strediská zahŕňa prevádzku šiestich horských stredísk: Jasná Nízke Tatry – Chopok Sever a Juh, Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso (pričom TMR Štrbské Pleso nevlastní, ale spolu-prevádzkuje), poľský Szczyrk Mountain Resort, rakúske alpské strediská Mölltaler Gletscher a Ankogel Mallnitz a prenajatý Skiareál Ještěd v Česku. Strediská spolu ponúkajú približne 137 km zjazdoviek s prepravnou kapacitou vyše 103 tisíc osôb za hodinu. Od zimnej sezóny 2012/13 TMR tiež spolupracuje na obchodno-marketingovej báze s lyžiarskym strediskom Špindlerův Mlýn v Českej republike, ktoré si prenajíma spoločnosť MELIDA a.s., v ktorej má Emitent ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu obchodný podiel vo výške 25 %.

VYSOKÉ TATRY

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

Tatranská Lomnica

Najdlhšia zjazdovka na Slovensku sa nachádza práve v lokalite Tatranská Lomnica a je zároveň najvyššie položenou zjazdovkou v strednej Európe. Táto zjazdovka má tiež najvyššie prevýšenie, kde je možné z výšky 2 196 m. n. m. zlyžovať z Lomnického sedla 5,5 km dlhou zjazdovkou do Tatranskej Lomnice. Zjazdovky v Tatranskej Lomnici sú atraktívne pre všetkých lyžiarov od expertov cez stredne dobrých lyžiarov až po slabších, ktorí využívajú ľahké modré trasy v dolnej časti strediska. K dispozícii je jedna ťažká, päť stredne ťažkých a šesť tratí pre začiatočníkov. V septembri 2015 lyžiarsky portál Skiresort.info zaradil lyžiarske stredisko v Tatranskej Lomnici medzi 14 svetových TOP rezortov do 20 km zjazdoviek a v kategórii „Beginners“ - čo sú najlepšie top rezorty na svete vhodné infraštruktúrou i službami pre lyžiarov začiatočníkov. Okrem jazdenia na snehu stredisko ponúka aj možnosť využitia adrenalínových atrakcií ako snowbike, skifox a snowcoot. Stredisko v Tatranskej Lomnici ponúka až 45,9 ha zjazdoviek s celkovou dĺžkou tratí 12 km, pričom takmer 32 ha je umelo zasnežovaných vďaka 227 zasnežovacím bodom. Tatranská Lomnica spolu so Starým Smokovcom navyše ponúka zábavu aj po lyžovačke. Každý deň je lyžiarom k dispozícii zaujímavý après ski program. Rovnako aj parkovanie bolo vyriešené k spokojnosti lyžiarov a to novým bezplatným terasovitým ski in – ski out parkoviskom pre 350 automobilov a 10 autobusov. V lete sa Tatranská Lomnica mení na atraktívne turistické centrum oddychu a zábavy pre celú rodinu. K výletom lanovkami až na vrchol Lomnického štítu, atrakciám ako káry zo Štartu, patrí najmä originálny projekt pre deti – Tatranská Divočina. Ide o zábavno-náučné chodníky v Tatranskej Lomnici, Lomnickom sedle a okolo Skalnatého plesa s hrami a súťažami a mini ekoparkom Svištia krajinka na Skalnatom plese určeným prednostne deťom do 12 rokov. Celoročne je na Skalnatom plese otvorený detský indoor park Kamzítkovo.

Starý Smokovec

Lokalita Starý Smokovec je na rozdiel od Tatranskej Lomnice viac zameraná na alternatívne zábavné aktivity ako je snowtubing, sánkovanie na 2,5 km dlhej sánkarskej dráhe a funtools – skifox, snowbike, snowscoot. Počas letnej sezóny sú to zase atrakcie ako summertubing. Hrebienok, koncová stanica komfortnej panoramatickej pozemnej lanovej dráhy zo Starého Smokovca, je navyše obľúbeným východiskom pre túry rôznej obtiažnosti počas celého roka. V zimných mesiacoch sú pre lyžiarov k dispozícii lyžiarske trate s názvom Jakubkova lúka I a II.

Štrbské Pleso

Lyžiarske stredisko Štrbské Pleso ocenia fanúšikovia kvalitných širokých červených zjazdoviek s najkrajšími výhľadmi. Najväčším zážitkom v tejto nádhernej lokalite je jazda lanovkou na Solisko do výšky 1840 m.n.m., odkiaľ vidno krásne vysokotatranské končiare, ale i celý masív Nízkych Tatier od Kráľovej hole až po Chopok. V lokalite Štrbské Pleso ponúka Emitent návštevníkom až 26 kilometrov bežeckých tratí a vyše 9 kilometrov ľahkých a stredne ťažkých zjazdoviek. Samozrejmosťou sú služby požičovní lyží, snowboardov a ski servisov a lyžiarskej školy pre deti a začiatočníkov. V lete sa môžete napríklad vyviezť lanovkou na Solisko, kde sa vám naskytnú panoramatické pohľady do doliny, na romantické Štrbské pleso, Kriváň, či Nízke Tatry. Nadšení bikeri, si majú možnosť požičať horský bicykel v Tatry Motion – športovom obchode pod skokanskými mostíkmi s možnosťou vrátenia v Starom Smokovci alebo v Tatranskej Lomnici. Po horských trasách sa tak ľahko dostanete na Popradské pleso, môžete sa previesť na Sliezsky dom, do Smokovca na Hrebienok alebo

Cestou Slobody až do Popradu. Po rokoch sledovania stavu Štrbského plesa bolo v roku 2008 umožnené opätovne spustiť do prevádzky člnkovanie na plese s viac ako 130-ročnou tradíciou. K dispozícii je 11 drevených pramič a jedna športová loďka, ktoré sú pristavené k novovybudovanému mólu s výhľadom na tatranské končiare.

JASNÁ NÍZKE TATRY

Stredisko Jasná Nízke Tatry sa nachádza v pohorí Nízkyh Tatier, ktoré sa ťahá viac ako 80 kilometrov stredným Slovenskom. Druhým najvyšším štítom a zároveň najnavštevovanejším miestom v Nízkyh Tatrách je Chopok, ktorého obe strany sú prepojené lanovkami.

V súčasnosti je Jasná Nízke Tatry najväčším lyžiarskym strediskom na Slovensku. Lyžiari tu majú možnosť vyskúšať jazdu na všetkých typoch lyžiarskych trati od modrých po čierne, vhodných pre začiatočníkov, rodiny s deťmi, aj pre pokročilých lyžiarov. Moderný zasnežovací systém s 527 zasnežovacími bodmi zasneží 34 km zjazdoviek a poskytuje garanciu snehu minimálne 5 mesiacov v roku. Milovníci divokej jazdy si prídu na svoje v 12 freeridových zónach a v skvelom snow parku, či Fun Zone. Na vrchol Chopku sa dopravíte najmodernejšími lanovkami 24 miestnou lanovkou Funitel alebo 15-miestnymi kabínkami. Večer sa v Jasnej lyžuje na osvetlenej zjazdovke v dĺžke 990 metrov. Na Chopku premáva 28 lanoviek a vlekov s prepravnou kapacitou viac ako 32 000 osôb za hodinu. Dĺžka zimnej sezóny je spravidla od začiatku decembra do konca apríla.

V rezorte Jasná Nízke Tatry prevádzkuje Emitent taktiež viaceré stravovacie zariadenia. Známy je najmä Happy End Disco & Restaurant svojou večernou hudobnou zábavou a live koncertami. Ďalej môžete vyskúšať Bernardino burger restaurant pod Chopkom, štýlovú Von Roll reštauráciu na Lukovej, Snack Bar Rovná Hoľa, panoramatickú reštauráciu Rotunda vo výške 2 004 m.n.m. s veľkou slnečnou terasou i celý rad Après-ski barov v údolných staniach lanoviek. Najvyššie položený ski in- ski out hotel Rotunda je zároveň výstupnou a nástupnou stanicou lanoviek prepájajúcich severný a južný svah druhého najvyššieho vrchu Nízkyh Tatier.

Okrem reštauračných služieb v stredisku ponúkame návštevníkom aj športové služby – individuálne či skupinové lekcie s licencovanými inštruktormi v lyžiarskej škole a lyžiarskej škôlke Maxiland. Obchody so športovým oblečením a doplnkami i požičovne športovej výstroje patria pod značku Tatry Motion. Lyžiarski Ski servis zas ponúka servis lyží a snowboardov technologicky špičkovým servisovacím strojom na počkanie.

Vďaka celoročnej prevádzke lanoviek ponúka stredisko Jasná aj v lete široké možnosti pre športové vyžitie – jazda na mountain kárách, horských kolobežkách i jazdu v bike parku na oboch stranách Chopku, nordic walking, pripravená je bungee trampolína či možnosť člnkovania na jazierku. Na severnej aj južnej strane Chopku je pre rodiny s deťmi prichystaná rodinná hra v prírode s novými úlohami a atrakciami draka Demiána – Drakopark Chopok.

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 zjazdovkách. Najdlhšia lyžiarska trasa má 5,3 km. Vďaka spolupráci so susednými lyžiarskymi lokalitami klienti môžu využívať spoločný skipas na 40 km zjazdoviek. Rezort sa momentálne modernizuje a v prvom štádiu pribudla gondola pre 10 ľudí a tri 6-miestne sedačkové lanovky ako aj nový zasnežovací systém s vodnou nádržou. Svahy a trate boli rozšírené a vyprofilované a bola postavená nová multifunkčná budova - SZCZYRK-GONDOLA – ktorá ponúka kompletne služby pre návštevníkov. V marci 2014 nadobudol Emitent 97 % akcií v spoločnosti vlastniacej stredisko a do konca finančného roka 2019 preinvestoval Emitent 66,5 mil. EUR do modernizácie strediska, pričom ďalšie investície sú naplánované.

MÖLLTALER GLETSCHER

Lyžiarske alpské stredisko Mölltaler Gletscher v jedinej ľadovcovej oblasti Korutánska ponúka zjazdovky všetkých náročností, medzi najpopulárnejšie patrí takmer 7 km FIS zjazd, ktorý obľubujú na tréningy aj reprezentační lyžiari. Sezóna na Mölltalerskom ľadovci trvá od polovice júna do nasledujúceho mája s výškou snehovej pokrývky dosahujúcou v top sezóne až 450 cm. Stredisko má zjazdovky pre začiatočníkov, ale aj terény pre pokročilých freeriderov. Medzi zaujímavosti patrí pozemná lanovka Mölltaler Gletscher Express, ktorá vyvezie do výšky 2 234 m n.m. za 8 minút 220 pasažierov, pričom prekonáva na viac ako 4,7 km dlhej trati 1 012 m prevýšenie. Nelyžiari si môžu vychutnať panoramatickú reštauráciu Ice Palace v nadmorskej výške 2 800 m n.m, odkiaľ ich uchváti nádherná scenéria 28 vrcholov. Stredisko je vybavené reštauráciami, parkoviskami, požičovňami lyží, snowparkom a inými atrakciami. V medzistanici (pri hornej stanici pozemnej lanovky) bude v zime k dispozícii ski servis, úschovňa, veľký areál pre lyžiarov začiatočníkov - v detskom klube budú k dispozícii lekcie lyžovania pre deti od 4 rokov aj s obedňajúcou starostlivosťou.

ANKOGEL MALLNITZ (ANKOGEL)

Lyžiarsky areál Ankogel Mallnitz (20 km od strediska Mölltaler Gletscher) sa nachádza v národnom parku Hohe Tauern medzi Korutánskym a Salzburgom a je vynikajúcim cieľom pre spestrenie lyžovačky v tomto regióne, najmä pre perfektné terény, väčšinou nad hranicou lesa. Ankogel Mallnitz má stredne náročné zjazdovky. Detský klub pre malých lyžiarov od 3 rokov sa nachádza priamo pri údolnej stanici. K dispozícii má vlastný areál s magickým kobercom (dopravným pásom), deti majú k dispozícii obed, po lekciách nechýbajú ani záverečné preteky. Stredisko využíva spoločný skipas so strediskom Mölltaler Gletscher.

SKIAREÁL JEŠTĚD (Ještěd)

Lyžiarsky areál Ještěd má dlhoročnú športovú históriu a tradíciu mestského strediska s unikátnou spádovou oblasťou. Jeho celoročná prevádzka je zatriktívnená aj jedinečnou dostupnosťou v rámci severočeského regiónu. Samotný areál má 20 ha zjazdoviek prevažne čierno-červených (ťažkých) zjazdoviek, ktoré sú poprepájané ľahšími modro-červenými traverzami. Emitent si areál prenajíma a prevádzkuje ho od 22. decembra 2017. TMR prevzalo Ještěd do nájmu na 10 rokov s opciou na ďalších 10 rokov. Spoločnosť plánuje počas 10 rokov preinvestovať v stredisku viac ako 600 mil. CZK.

ZÁBAVNÉ PARKY

AQUAPARK TATRALANDIA

Aquapark Tatrallandia s ubytovacím komplexom Holiday Village Tatrallandia je jeden z najväčších celoročných aquaparkov v strednej Európe. Svojim návštevníkom ponúka 14 bazénov a 26 toboganov, z toho desať celoročných a štyri letné bazény 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. Interiérový simulátor Surf Waves Tatrallandia 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. Táto atrakcia s profesionálnym inštruktorom je vhodná pre všetky vekové kategórie od 6 rokov. V roku 2017 pribudol do areálu Aquaparku Tatrallandie aj park kovových miniatúr Tatrapolis s najvýznamnejšími svetovými stavbami.

LEGENDIA - SLIEZSKY ZÁBAVNÝ PARK (Legandia, Śląskie Wesole Miasteczko)

Legandia 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). Na návštevníkov čaká vyše 40 obľúbených atrakcií ako čertovský mlyn (Legandia Flower), veľké lietadlá (Dream Flight Airlines) či šálky (Tea Cups), ale aj rôzne novinky, vrátane Diamond River – šmykľavka do vody z výšky 8 a 12 m alebo Lech Coaster – ocenený titulom Best Coaster 2017 v prestížnej tematickej súťaži o najlepšie európske rollercoaster za rok 2017. Hitom sezóny je Bazilišok – jediná rodinná atrakcia typu Interactive Dark Ride v Poľsku a zároveň jedna z najmodernejších atrakcií na svete. Emitent vlastní obchodný podiel vo výške 100 % na parku a prevádzkuje ho od mája 2015. Do konca finančného roka 2019 Emitent investoval takmer 42mil. EUR do modernizácie parku.

GOLF

Golfový segment je najnovším segmentom Emitenta, v súlade so stratégiou rozširovania obchodnej činnosti Skupiny.

GOLF & SKI RESORT OSTRAVICE

Golf & Ski Resort Ostravice otvoril verejnosti svoje brány prvýkrát v roku 2008. V ankete Golf Digest v rokoch 2009, 2010, 2011 získal prestížne ocenenie Najlepšie české ihrisko. Spolu s golfovým areálom vznikol aj osvetlený areál bežeckého lyžovania pre rekreantov a profesionálnych bežeckých lyžiarov. Golfové ihrisko s 18 jamkami je situované medzi dvoma najvyššími beskydskými horami Lysou horou a Smrkem na úpätí hory Žár v obci Ostravice v nadmorskej výške 400 m n.m. GREEN INN Hotel, umiestnený v srdci rezortu, disponuje 36 priestranými izbami nadštandardnej výbavy, reštauráciou s kvalitnou regionálnou kuchyňou, wellness službami a poskytuje variabilné konferenčné priestory. Emitent si prenajíma a prevádzkuje rezort od novembra 2018. Zmluva o prenájme a manažovaní rezortu bola podpísaná na 20 rokov.

GOLF RESORT KASKÁDA

Luxusný rezort 9 km severne od Brna ponúka 27 jamkové majstrovské ihrisko, 6 jamkovú akadémiu a 300 metrový osvetlený driving range s krytým odpaliskom. Komplexné zázemie rezortu dopĺňa 4* hotel s 50 izbami

a apartmánmi s kapacitou 120 lôžok, reštaurácia s terasou a výhľadom na ihrisko, kongresové centrum a wellness centrum. Emitent manažuje rezort od januára 2019, pričom má v prenájme hotel a reštauráciu. Zmluva o prenájme bola podpísaná na 20 rokov.

REŠTAURAČNÉ ZARIADENIA

Zahŕňajú desiatky reštaurácií, barov, après ski barov a prevádzok s rýchlym občerstvením na svahoch a mimo svahov v rámci horských stredísk, v zábavných parkoch a v golfových rezortoch z portfólia Emitenta.

ŠPORTOVÉ SLUŽBY A OBCHODY

Športové služby a obchody pod značkami Tatry Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion zahŕňajú špecializované obchody s top značkami s lyžiarskym a snowboardistickým sortimentom, lyžiarske školy a požičovne športovej výstroje. Pobočky Tatry Motion, Szczyrk Motion a Ještěd Motion sa nachádzajú v údolných staniách horských stredísk TMR. V zábavných parkoch obchody ponúkajú suveníry a špecializovaný letný a športový tovar.

HOTELY

V segmente Hotely Emitent vlastní alebo si prenajíma a prevádzkuje portfólio renomovaných hotelov a ubytovacích zariadení vo Vysokých a Nízkyh Tatrách a v prenajatých golfových rezortoch v kategóriách od dvoch do štyroch hviezdčiek. Ponuku prevádzkovaných hotelov tak tvorí viac ako 2 300 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-friedly hotelom na Slovensku. Nachádza sa v nadmorskej výške 1 346 m n.m. Hotel s vlastnou telocvičňou a profesionálnym fitness centrom ponúka aj Natural wellness & spa v štýle horskej lúky.

Noc na Lomnickom štíte

počet izieb 2, počet lôžok 7

Noc na vrchole Lomnického štítu je zážitok, o ktorom nestačí len počuť, to treba zažiť. Objavte najkrajšie miesto na Slovensku, kde sa vrcholy tatranských štítov dotýkajú neba. Čaká na vás nekonečné množstvo úžasných výhľadov na každý kúsok slovenských veľhôr, absolútne ticho a čarovná atmosféra v najvyššie položenej izbe v strednej Európe.

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

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

Chalets Jasná Collection****

počet apartmánov 14 vo vlastníctve, 27 v správe

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 v centre Jasnej (23 apartmánov) a ponuka nadštandardných služieb. Každý chalet má viacero apartmánov rôznej veľkosti, každý s jednou až štyrmi samostatnými spálňami. Hostia môžu využiť 4* hotelový chalet service, aj privátne wellness centrum na prízemí niektorých chaletov.

Hotel Srdiečko **

počet izieb 45, počet lôžok 125

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

Hotel Rotunda

počet izieb 3, počet lôžok 12

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

Holiday Village Tatralandia

počet chatiek a apartmánov 123

Štýlové chatky Holiday Village Tatralandia sú spojením relaxu a zážitkov na jednom mieste. Tematické osady ponúkajú okrem ubytovania v 119 chatkách jedinečnú atmosféru Liptova s možnosťami turistiky a cyklistiky v blízkom okolí. Ubytovací komplex sa nachádza hneď vedľa Aquaparku Tatralandia a ponúka široké možnosti voľnočasových aktivít. Novinkou leta 2019 sú novopostavené bungalovy DELUXE, ktoré svojim vybavením spĺňajú požiadavky aj tých náročnejších hostí.

ČESKÁ REPUBLIKA

Green Inn Hotel, Golf & Ski Resort Ostravice

počet izieb 36, počet lôžok 78

Emitent si prenajíma a spravuje Green Inn Hotel, ktorý sa nachádza v srdci Golf & Ski Resort Ostravice v českých Beskydách. Poskytuje fascinujúce výhľady na Challege Golf Course Ostravice a na beskydské vrcholy a údolia. Luxusný komplex, ktorý spĺňa predpoklady nízkoenergetických budov, pozostáva z hlavnej budovy, tzv. klubu, s recepciou, reštauráciou, kongresovými priestormi a luxusným wellnessom a zo siedmich samostatných hotelových domov.

Hotel Kaskáda****, Golf Resort Kaskáda

počet izieb 50, počet lôžok 100

Emitent si prenajíma a spravuje golfový hotel Kaskáda, ktorý sa nachádza v Golf Resort Kaskáda pri Brne. Hotel s reštauráciou, wellness centrom, bowlingom a kongresovými priestormi ponúka dokonalejší komfort, pohodlie a súkromie v útulných bezbariérových bungalovoch s výhľadom na golfové ihrisko.

POLSKO

Hotel Gronie Ski&Bike, Szczyrk Mountain Resort

počet izieb 36, počet lôžok 110

Emitent vlastní nedávno renovovaný ski-in and ski-out hotel v blízkosti lyžiarskeho areálu Szczyrk Mountain Resort. Hotel ponúka 2 – 4 lôžkové izby a rodinné apartmány. Nachádza sa v ňom wellness, fitness, oddychová zóna a konferenčná miestnosť.

REALITNÉ PROJEKTY

Cieľom tohto segmentu je rozvoj infraštruktúry a výstavby v horských oblastiach. V súvislosti s ich realizáciou Emitent plánuje využiť jedinečnú polohu v regióne Vysokých a Nízkych Tatier. Stratégia Emitenta v tomto segmente je hlavne výstavba a predaj bytových priestorov. V uplynulom roku prebiehala realizácia ďalšej etapy projektu Chalets Jasná Collection**** Centrum s investičnými apartmánmi, pričom sa ďalej predávajú aj chalety na Záhradkách. Ďalej sa rozbehol projekt Apartmánový dom Horec v Tatranskej Lomnici, ktorý spočíva v rekonštrukcii ubytovacieho zariadenia Horec na luxusné apartmány na predaj. Emitent tiež pokračovalo vo výstavbe a predaji ďalších investičných nehnuteľností v Holiday Village Tatralandia. Okrem týchto projektov sa buduje tiež potrebná infraštruktúra pre prirodzený rozvoj cestovného ruchu v nasledujúcich oblastiach – lanové dráhy, siete, trate, informačné tabule a pod. Emitent sústreďuje svoje realitné projekty prevažne v tradičných, už urbanizovaných oblastiach, kde má šport a cestovný ruch históriu už dlhé desaťročia.

Emitent v rámci segmentu Realitné projekty vlastní a prenajíma hotely Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chatu Kosodrevina a ubytovacie zariadenie Otupné v Jasnej. Výnosy zo segmentu Realitné projekty pochádzajú z prenájmu hotelov, z predaja bungalovov Holiday Village Tatralandia a z predaja apartmánov Chalets Jasná Collection.

(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 predávať 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 finančného roku 2019 sa za 13 rokov v strediskách a hoteloch Emitenta preinvestovalo okolo 400 miliónov EUR, ktoré prispeli k výraznému skvalitneniu poskytovaných služieb vo Vysokých, Nízkych Tatrách ako aj v poľskom Szczyrku a Legendii. Vďaka týmto investíciám sa horské strediská v portfóliu Emitenta už vypracovali na úroveň alpských rezortov a posilnili si svoju vedúcu pozíciu v regióne.

Významné investície v roku 2018/19 zahŕňajú napríklad začatie budovania nových zasněžovacích nádrží v Jasnej, rekonštrukciu spodnej reštaurácie na Skalnatom plese, zmenu reštaurácie Rotunda, rekonštrukciu

Grandhotela Starý Smokovec a Hotela Srdiečko. V stredisku Szczyrk sa posilnila prepravná kapacita na existujúcich lanovkách a postavila sa najväčšia reštaurácia celého holdingu s kapacitou 450 miest. V poľskej Legendii pribudli ďalšie atrakcie. V segmente Realitné projekty Emitent vybudoval ďalšie chatky a apartmány na predaj v Holiday Village Tatralandia, rozbehol sa projekt apartmánov Horec v Tatranskej Lomnici a pribudli ďalšie Chalets Jasná Collection.

V nasledujúcich obdobiach Emitent plánuje vo svojich strediskách v slovenských Tatrách rásť organicky a ťažiť z dokončených investícií. Budúce kapitálové investície v slovenských strediskách budú hlavne pokrývať investície do údržby a infraštruktúry, ako napr. dobudovanie akumuláčnych nádrží v Jasnej. Skupina tiež plánuje pokračovať v plánovaných realitných projektoch v slovenských rezortoch. V Tatranskej Lomnici sa buduje apartmánový dom Horec, ktorý je nultou etapou dlho plánovaného Lomnického korza. V Jasnej sa dokončí posledná etapa Chaletov Jasná Collection. V Tatralandii sa po získaní potrebných povolení vybudujú nové chatky na predaj, ktoré bude Emitent vyťažovať.

Čo sa týka rozvojových investícií Poľsku, Emitent plánuje dostať poľské stredisko Szczyrk na úroveň, akú ponúkajú tatranské strediská. V nasledujúcom období budú investície smerovať najmä do ubytovacích kapacít v stredisku, zrenovujú sa izby hotel Gronie v Szczyrku. Rozvíjať sa ďalej bude aj poľský zábavný park, Legendia, pribudnúť by mala nová vodná atrakcia.

Rozsiahle investície si budú vyžadovať aj najnovšie nadobudnuté rakúske strediská, ktoré Emitent plánuje o niekoľko rokov. V procese prípravy sú aj nové zjazdovky, lanovky ako aj posilnenie ubytovacej infraštruktúry skoro v každom stredisku, avšak mnohé z nich brzdia zdĺhavé procesy pri povoľovaní či udeľovaní výnimiek.

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

Po rozšírení portfólia o alpské stredisko v júni 2019, keď Skupina prostredníctvom akvizície obchodného podielu vo výške 100 % získala dve rakúske sesterské strediská – Mölltaler Gletscher a Ankogel Mallnitz, sa bude v strednodobom horizonte Emitent prioritne sústreďovať na dokončenie a posilnenie súčasných stredísk, kde má dostatok možností na rast, skvalitnenie služieb a zlepšenie výsledkov.

Strategické rozšírenie obchodnej činnosti na český trh je dlhodobo realizované prostredníctvom menšinového podielu v spoločnosti MELIDA a.s., ktorá prevádzkuje stredisko Špindlerův Mlýn, kde Emitent pomáha manažovať obchodno-marketingovú stratégiu ďalšieho rozvoja. Stredisko je tiež zapojené do vernostného programu Emitenta, Gopass. V novembri 2017 sa Emitent v Česku tiež dohodol s mestom Liberec na prenájme a prevádzke lyžiarskeho strediska Ještěd. V nasledujúcich rokoch TMR plánuje prostredníctvom investícií rozvíjať potenciál tohto unikátneho mestského lyžiarskeho strediska.

TMR chce tiež v Česku rozširovať svoje podnikanie v golfovom segmente. Od 1. novembra 2018 si na 20 rokov prenajíma Golf & Ski resort Ostravice a v januári 2019 sa manažment dohodol na prenájme Kaskáda Golf Rezort Brno, kde zastrešuje prevádzku hotela, reštaurácie a kongresového centra. Zmluva bola podpísaná na 20 rokov. V nasledujúcom období plánuje Emitent rozšíriť svoj golfový segment o partnerskú spoluprácu s Golf Resort Olomouc. Ďalej Emitent plánuje rozširovať svoju obchodnú činnosť vo vyťažovaní ubytovacích kapacít pre tretie strany, konkrétne nového hotela a penziónu v Bešeňovej a nové Chalets Jasná Collection.

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 snaží udávať trendy 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 (v angličtine: *customer*

relationship management) a priameho marketingu. Vernostný program GOPASS 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 oblasti priameho marketingu.

V rámci tohto piliera Skupina naplno využíva synergické efekty medzi svojimi segmentmi a subsegmentmi, čím je schopná neustále zefektívňovať ponúkané služby ako aj rozširovať svoju ponuku produktov a služieb, ako napríklad možnosť využívať služby viacerých horských stredísk a zároveň aj aquaparku pri kúpe iba jedného lístku.

(d) **Hlavné trhy**

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

Svetová ekonomika v uplynulých rokoch zaznamenávala systematický rast. Hrubý domáci produkt v roku 2019 podľa Medzinárodného menového fondu (ďalej len **MMF**) celosvetovo narástol o 2,9 %.⁵ Podľa Európskej banky pre obnovu a rozvoj (ďalej len **EBRD**) však ekonomická situácia v regióne strednej a východnej Európy napriek rastu na úrovni 2,6 % nedosiahla rovnakú úroveň akcelerácie ekonomickej aktivity ako v rokoch 2018 a 2017 (3,4 % v 2018 a 3,8 % v 2017). V kontexte bezprecedentnej situácie v súvislosti s pandémiou COVID-19 možno predpokladať, že spomalenie v regióne bude výraznejšie pokračovať aj v nasledujúcom období. Podľa EBRD vzhľadom na obmedzenia v podobe zákazov vychádzania a obmedzenia pohybu budú mať za následok najväčšie narušenie štandardného fungovania ekonomických vzťahov od Druhej svetovej vojny.⁶ V súvislosti s ďalším vývojom MMF v roku 2020 takisto predpokladá pokles svetovej ekonomiky o viac ako 4 %, pričom zdôrazňuje, že vplyv pandémie na ekonomický vývoj bude omnoho významnejší, ako to bolo v čase finančnej krízy z rokov 2008 a 2009. Po stabilizácii situácie by však podľa MMF mala svetová ekonomika v roku 2021 narásť o 5,2%.⁷

Slovenská republika

V posledných rokoch Slovensko zaznamenávalo jeden z najlepších ekonomických rastov v Európskej únii, a to najmä vďaka externému dopytu a pozitívnej obchodnej bilancii. Tento trend, z ktorého slovenská otvorená ekonomika robustne profitovala v uplynulých rokoch sa v roku 2019 spomalil, keď hrubý domáci produkt (ďalej len **HDP**) krajiny narástol len o 2,3 %. Priaznivo naň pôsobila vysoká spotreba domácností, ktorú umocnila rekordne nízka nezamestnanosť a stúpajúca výška priemernej mzdy. Vzhľadom na bezprecedentnú situáciu v súvislosti s pandémiou COVID-19 očakáva MMF na Slovensku v roku 2020 pokles HDP o 6,2 % a infláciu na úrovni 1 %.⁸

Česká republika

Podľa Českej národnej banky sa rast HDP Česka v roku 2019 spomalil na 2,4% oproti 2,9% v roku 2018. Kvôli pretrvávajúcemu núdzovému stavu v Česku sa pokles HDP v roku 2020 odhaduje na -8% aj kvôli už pozorovanému prepadu zahraničného dopytu a nižšej tvorbe kapitálu v prvom štvrtroku (1Q) 2020. V roku 2021 sa očakáva oživenie ekonomiky tempom 5,8%.⁹

Poľsko

Rast HDP Poľska spomalil v roku 2019 na 4,1%. Poľsko je tiež závislé od medzinárodného obchodu, najmä v rámci EU, a očakáva sa, že kríza spôsobená koronavírusom ho zasiahne drastickjšie ako finančná kríza z roku

⁵ Medzinárodný menový fond (MMF): World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent, zverejnené v októbri 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Full%20Report%20and%20Executive%20Summary>.

⁶ Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: April 2020 Update, zverejnené v apríli 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395289845931&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument>.

⁷ Medzinárodný menový fond (MMF): World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent, zverejnené v októbri 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Full%20Report%20and%20Executive%20Summary>.

⁸ *Ibidem*.

⁹ Česká národní banka: Inflační očekávání finančního trhu, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/financni-trhy/galleries/inflacni_ockavani_ft/inflacni_ockavani_ft_2020/C_inflocek_05_2020.pdf

2008-2009 napriek veľkému domácemu trhu. S pomocou poľskej vlády by mohol byť dopad koronakrízy v roku 2020 len 3,5% pokles HDP s následným nárastom 4% v roku 2021.¹⁰

Rakúsko

Rast HDP Rakúska na úrovni 2,3 % z roku 2018 sa podľa Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (ďalej len **OECD**) spomalil na 1,4 % v roku 2019.¹¹ Rápidné šírenie ochorenia COVID-19 zasiahlo aj rakúsku ekonomiku. Vládne aj európske nariadenia proti šíreniu koronavírusu zasiahli stranu dopytu aj ponuky. Preto sa predpokladá, že HDP Rakúska klesne o 5,5 % v roku 2020, viac ako počas finančnej krízy 2008-2009. Opätovný rast HDP v roku 2021 sa očakáva na úrovni 5%.¹²

Ruská federácia

Po viacerých rokoch mierneho ekonomického rastu na úrovni okolo 1,5 % bude v nasledujúcom období ruská ekonomika okrem priamych dôsledkov pandémie COVID-19 bojovať najmä s nízkymi cenami ropy, keďže podľa EBRD je na nich stále významne závislá. Až 30 % ruského HDP tvoria výnosy práve z jej predaja. Pravdepodobnou reakciou na situáciu s nízkymi cenami ropy na trhu bude oslabovanie ruského rubľa a vzrastajúca inflácia.¹³ Napriek vysokej miere neistoty MMF pre Ruskú federáciu predpokladá pokles HDP na úrovni 5,5 % a infláciu vo výške 3,8 %.

Cestovný ruch

Počet medzinárodných príjazdov turistov (v angličtine: *international tourist arrivals*) meraný metodikou Svetovej organizácie cestovného ruchu (ďalej len **UNWTO**) sa po rekordnom raste v roku 2018 medziročne zvýšil aj v roku 2019, a to o 4 % (v roku 2018 to bolo 6%) vďaka čomu dosiahol absolútne historické maximum vo výške 1,5 miliardy cestujúcich.

Najvýznamnejší percentuálny nárast zo všetkých regiónov zaznamenal Blízky východ (8 %), za ním nasledoval región Ázia a Tichomorje (5 %). Regióny Afrika a Európa zhodne dosiahli rast na úrovni 4 %. Najslabšie výsledky zaznamenala Amerika, kde rast dosiahol iba 2 %, pričom najvýznamnejšie narástla oblasť Karibiku (+5%).¹⁴

V roku 2019 Európa potvrdila svoju pozíciu ako región s najvyšším absolútnym počtom medzinárodných príjazdov (742 miliónov), a to aj napriek viacerým neistotám (Brexit prípadne krach cestovnej kancelárie Thomas Cook). Medziročne ju vlani navštívilo o 26 miliónov viac cestujúcich. Najväčšie nárasty pritom opäť zaznamenal región južnej Európy a Stredomoria (+6 %). Stredná Európa narástla o 4 %. Západná Európa vykázala rast na úrovni 2 % a najnižší rast zaznamenala severná Európa (1 %).¹⁵ Medzi európske krajiny s najväčším nárastom medzinárodných príjazdov v roku 2019 patrili Čierna Hora (+21 %), Turecko (+14 %), Lotyšsko (+10 %) a Slovensko (+9 %).¹⁶

Vzhľadom na fakt, že cestový ruch patrí medzi odvetvia najviac postihnuté pandémiou spôsobenou koronavírusom COVID-19, UNWTO pre rok 2020 v súvislosti s pandémiou predpokladá medziročný pokles počtu medzinárodných príjazdov o 20-30%, čo môže znamenať 300 – 450 miliárd menej výdavkov spojených s cestovaním naprieč všetkými trhmi.¹⁷ Tento trend nepochybne významne ovplyvní celkový vývoj cestovného ruchu aj v regióne strednej a východnej Európy, na ktorom pôsobí Emitent.

Okrem makroekonomického vývoja však na hospodárenie Emitenta môžu vplyvať aj iné faktory. Napríklad Index konkurencieschopnosti v cestovnom ruchu (vypracovaný Svetovým ekonomickým fórom) meria faktory a pravidlá, ktoré majú dopad na konkurencieschopnosť sektoru cestovania a cestovného ruchu v jednotlivých

¹⁰ Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: May 2020 Update, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>.

¹¹ Ekonomický prehľad Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (OECD): Rakúsko 2019, zverejnené v októbri 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-austria_19990189.

¹² Európska komisia: European Economic Forecast: Spring 2020. Institutional paper 125. Zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip125_en.pdf.

¹³ Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: April 2020 Update, zverejnené v apríli 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395289845931&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument>.

¹⁴ Svetová organizácia cestovného ruchu (UNWTO): World Tourism Barometer N°18 JANUARY 2020, zverejnené 19. januára 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.unwto.org/world-tourism-barometer-n18-january-2020>.

¹⁵ *Ibidem*.

¹⁶ Európska cestovná komisia: European Tourism in 2019: Trends and Prospects (Q4/2019), zverejnené vo februári 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://etc-corporate.org/reports/european-tourism-2019-trends-prospects-q4-2019/>.

¹⁷ Svetová organizácia cestovného ruchu (UNWTO): Tourism and COVID, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.unwto.org/tourism-covid-19>.

krajinách v kontexte právneho, obchodného, kultúrneho a prírodného prostredia. Podľa indexu v roku 2019 krajiny regiónu CEE, ktoré boli ohodnotené vyššie ako Slovensko, a to Česká republika (38), Poľsko (42), Maďarsko (48) a Rusko (39), sa všetky medziročne zlepšili, zatiaľ čo Slovensko, ktoré kleslo z 59. miesta v roku 2017 na 60. priečku, je vnímané ako najmenej atraktívne, okrem Ukrajiny, umiestnenej na 87. mieste.¹⁸

Slovenský cestovný ruch

Okrem väčšiny domácich turistov je Slovensko prevažne navštevované turistami zo susediacich krajín, pričom väčšina turistov v roku 2019 pochádzala z Českej republiky (33,7% alebo 777 tis.) a Poľska (9,3 % alebo 240 tis.). Po nich nasledovali nemeckí turisti (7,5 % alebo 182 tis.). V roku 2019 narástol počet medzinárodných príjazdov turistov o 9,7 % na rekordných 2,5 milióna. Počet domácich turistov za rok 2019 tiež narástol o 18,5 % na 3,9 miliónov. Pomer domácich turistov k zahraničným je dlhoročne okolo 60/40.¹⁹ Za obdobie prvého štvrtroka 2020 celkový počet návštevníkov Slovenska poklesol o 13,7 % na 1,1 miliónov. Zahraniční návštevníci pritom predstavovali 35 % podiel.²⁰

Európsky horský cestovný ruch

Európa, predovšetkým región strednej a východnej Európy, je relevantným trhom na podnikateľskú činnosť Emitenta, ktorá sa zameriava 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 44 % celkového počtu lyžiarskych návštevníkov (tzv. osobo-dní).²¹ Druhou najvýznamnejšou je Severná Amerika s 21%. Stredná a východná Európa je atraktívna len pre 9% lyžiarov, aj keď táto oblasť produkuje 13% lyžiarov na celom svete. Od začiatku nového milénia svetové lyžiarske destinácie prežívajú klesajúci trend v počte lyžiarskych osobo-dní, obzvlášť západoeurópske tradičné lyžiarske destinácie, napriek svetovému rastu populácie ako aj rastu lyžiarskych osobo-dní vo svete. Jedným z dôvodov je starnúca populácia a tiež ťažkosti s propagáciou lyžovania medzi mladými. To predstavuje príležitosť pre región strednej a východnej Európy na rast ponuky lyžiarskych stredísk aspoň tak, aby uspokojila regionálny dopyt a dokonca aj prilákala vyšší počet zahraničných lyžiarov. Medzi alpskými krajinami, väčšina väčších lyžiarskych stredísk (s vyše 1 miliónom návštev lyžiarov) sa nachádza vo Francúzsku a v Rakúsku – 13 a 16 v každom a do Francúzska príde aj najvyšší počet lyžiarov za rok: 53,2 mil. (priemer za päť rokov), zatiaľ čo Švajčiarsko produkuje najviac domácich lyžiarov – 35% a Nemecko má najvyšší absolútny počet domácich lyžiarov: 14,6 mil.²² Horský cestovný ruch všeobecne je kapitálovo veľmi náročný kvôli nutným investíciám do lanoviek a ďalších strediskových zariadení, čo predstavuje veľké bariéry vstupu. Ďalším zásadným kritériom je napr. poloha strediska, keďže lyžovanie vyžaduje horské oblasti s miernejším/chladnejším podnebím.

Čo sa týka vlastností horských stredísk, líšia sa veľkosťou, vlastníctvom a úrovňou infraštruktúry. V niektorých alpských krajinách ich väčšinou prevádzkuje veľké množstvo malých súkromných operátorov, ktorí spolupracujú s miestnymi samosprávami a propagujú stredisko alebo horský región ako celok, ako napríklad v Taliansku, Švajčiarsku alebo Rakúsku. Vo Francúzsku, na druhej strane, je prevádzka najmä veľkých lyžiarskych stredísk sústredená u jedného veľkého prevádzkovateľa. Nemecké rezorty sú tiež rozdrobené, ale značne menšie ako v ostatných alpských krajinách.²³ 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 TMR možno porovnať k stredne veľkým alpským lyžiarskym strediskám.

Horský cestovný ruch v regióne strednej a východnej Európy

V regióne strednej a východnej Európy má Rusko najviac lyžiarskych lokalít – 354, aj keď iba asi 67 má viac ako 5 vlekov a väčšina oblastí má limitovanú infraštruktúru. Nasleduje Poľsko so 182, Česko so 191 lokalitami a Slovensko s cca 107 strediskami. Poľské lyžiarske oblasti sú prevažne malé, vhodné pre začiatočníkov a české sa prevažne nachádzajú do nadmorskej výšky 1300 m. Rusko malo v priemere za posledných päť rokov najväčší počet lyžiarskych návštevníkov v zimnom období – 7,4 mil., nasleduje Česko s 5,8 mil., Slovensko a Poľsko,

¹⁸ Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.weforum.org/reports/the-travel-tourism-competitiveness-report-2019>.

¹⁹ Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika cestovného ruchu na Slovensku 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2019>.

²⁰ Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika cestovného ruchu na Slovensku za 1. štvrtrok 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2020>.

²¹ 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. Napríklad 4-denný lístok znamená štyria návštevníci.

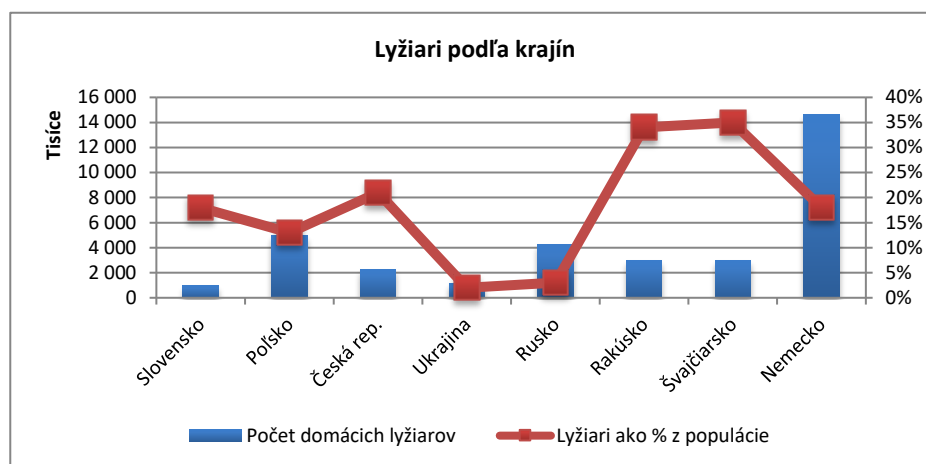
²² Laurent Vanat: 2020 International Report on Snow & Mountain Tourism, 12. edícia zverejnená v apríli 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2020.pdf>.

²³ *Ibidem*.

obe s odhadovanými 5 mil. Čo sa týka počtu domácich lyžiarov, zimné športy v Poľsku narastajú v oblúbenosti, keďže Poľsko produkuje najvyšší absolútny počet lyžiarov – 5 mil., ktorí tvoria 13 % populácie. Tento podiel narástol medziročne viac ako dvojnásobne od roku 2013, čo predstavuje obrovský potenciál rastu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkujú podstatne vyššie percento lyžiarov – 18 % a 22 %, aj keď českých lyžiarov je oveľa viac v absolútnom počte – 2,2 milióny. Slovensko má v ponuke konkurenčnú výhodu, pretože 80 % geografickej oblasti sa nachádza nad 750 metrov nad hladinou mora a oblasť zahŕňa najvyššie pohorie v regióne Tatier, s najvyšším vrchom – Gerlachovským štítom – s výškou 2 655 metrov.²⁴

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

Nižšie uvedený graf zobrazuje rozdelenie lyžiarov podľa krajín.



Horský cestovný ruch - porovnanie²⁵

| Krajina | Počet lyžiarskych oblastí | Počet väčších stredísk (>1 mil lyžiarskych návštevníkov) | Počet lyžiarskych návštevníkov | Podiel domácich lyžiarov (v % populácie) | Počet domácich lyžiarov | % zahraničných lyžiarov |
|----------------------------------|---------------------------|--|--------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| Alpské krajiny | | | | | | |
| Rakúsko | 253 | 16 | 52 540 000 | 34,0% | 2 960 000 | 66% |
| Francúzsko | 317 | 13 | 52 809 000 | 13,0% | 8 574 000 | 27% |
| Taliansko | 349 | 7 | 27 749 000 | 12,0% | 7 266 000 | 35% |
| Švajčiarsko | 186 | 5 | 22 769 000 | 35,0% | 2 959 000 | 46% |
| Nemecko | 498 | 0 | 9 153 000 | 18,0% | 14 607 000 | 10% |
| Spojené štáty | 481 | 6 | 54 749 000 | 8,0% | 25 017 000 | 6% |
| Stredná a východná Európa | | | | | | |
| Česká republika | 191 | 0 | 6 185 000 | 21,0% | 2 236 000 | 30% |

²⁴

Ibidem.

²⁵

Laurent Vanat: 2020 International Report on Snow & Mountain Tourism, 12. edícia zverejnená v apríli 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2020.pdf>.

| | | | | | | |
|---------------------|-----|---|-----------|-------|-----------|-----|
| Slovensko | 44 | 0 | 1 212 000 | 14,0% | 299 000 | 17% |
| Ukrajina | 54 | 0 | 1 400 000 | 2,0% | 1 114 000 | 5% |
| Poľsko | 182 | 0 | 5 000 000 | 13,0% | 4 937 000 | 15% |
| Rusko | 354 | 0 | 8 168 000 | 3,0% | 4 275 000 | 5% |
| Slovenská republika | 107 | 0 | 5 000 000 | 18,0% | 979 000 | 25% |

Horský cestovný ruch na Slovensku

Na slovenskom trhu horského cestovného ruchu je Skupina jasným lídrom podľa počtu stredísk, lyžiarskych vlekov, prepravnej kapacity, kilometrov zjazdových tratí a lyžiarskych vlekov. Horské strediská na Slovensku prevádzkujú väčšinou malí súkromní podnikatelia v spolupráci s miestnymi samosprávami a národnými parkami. Celkovo je na Slovensku asi 107 lyžiarskych lokalít a približne 47 významných lyžiarskych stredísk (3*, 4* a 5* kvality). Pri porovnávaní jednotlivých rezortov a kilometrov lyžiarskych tratí v nich, je Skupina so strediskami Jasná Nízke Tatry (49 km) a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) najväčším na Slovensku. Nasledujú Veľká Rača Oščadnica (17 km), Vrátna Free Time Zone (13 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13 km).²⁶



Horský cestovný ruch v Rakúsku

Rakúsko je jednou z európskych alpských krajín s najväčším počtom lyžiarskych rezortov s viac ako miliónom lyžiarskych návštevníkov ročne aj vďaka vlekovými prepojeniami medzi strediskami. Prevádzkuje najviac lyžiarskych vlekov na svete, asi 3 000, na úrovni Francúzska a Spojených štátov. Tiež má jeden z najvyšších podielov domácich lyžiarov z celkovej populácie, 34%, jednu z najvyšších návštevností lyžiarmi na svete – 51,8 milióna (5-ročný priemer), z ktorých 66 % tvoria cudzinci, najväčší podiel na svete. Návštevnosť neustále narastá napriek problémom na iných západných trhoch. Rakúski prevádzkovatelia lyžiarskych stredísk za posledných 15 rokov intenzívne investujú do rozvoja lyžiarskej infraštruktúry. Niektoré strediská majú spoločné marketingové kampane, ktoré im umožňujú pýtať si vyššie ceny, a počet vzájomne prepojených stredísk sa v posledných rokoch zvyšuje.²⁷

Hotelový trh v regióne

Napriek 4 % nárastu v počte medzinárodných príjazdov ukazovateľ výnosu z dostupnej miestnosti (ďalej len **RevPAR**) vyjadrený v eurách na európskom trhu v roku 2019 narástol iba o 2,5 %. Dôvodom nižšieho rastu v porovnaní s rokom 2018, keď RevPAR narástol o 5 %, bol najmä výpadok v počte čínskych turistov koncom roka vplyvom COVID-19, ale tiež celkové ekonomické spomalenie v regióne v priebehu roka, kvôli ktorému priemerné ceny za izbu nerástli rovnako rýchlo ako v predošlých obdobiach.²⁸

²⁶ Vlastná analýza Emitenta na základe informácií z webových stránok jednotlivých stredísk a informácií dostupných na hypertextovom odkaze: <https://www.skiresort.info/>.

²⁷ Laurent Vanat. 2019 International Report on Snow & Mountain Tourism. 11. edícia zverejnená v apríli 2019, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2019.pdf>.

²⁸ Európska cestovná komisia: European Tourism in 2019: Trends and Prospects (Q4/2019), zverejnené vo februári 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://etc-corporate.org/reports/european-tourism-2019-trends-prospects-q4-2019/>.

Hotelový trh na Slovensku do uplynulého roka pokračoval v rastovom trende, ktorý začal v roku 2015. V roku 2019 tržby za ubytovanie v hoteloch medziročne narástli celkovo o 20,4 % na 516,2 mil. EUR.²⁹ Hotely Emitenta sa nachádzajú v ich horských strediskách, v golfových rezortoch a v Aquaparku Tatralandia a väčšina klientov využíva hotelové služby Emitenta pri návštevách týchto rezortov. Práve preto hotely Emitenta súťažia o klientov s inými poskytovateľmi ubytovania v danom stredisku a okolí. V zimnej sezóne obzvlášť, je výkonnosť hotelov úzko prepojená s výkonnosťou horských stredísk. V Aquaparku Tatralandia sa nachádza len jedno ubytovacie zariadenie, takže Emitent 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 2019 celkový pozitívny trend a zaznamenal 18,7 % nárast hotelových tržieb. Región, kam patria Vysoké Tatry, vykázal za rok 2019 nárast o 27,2 %.³⁰ Dva prenajaté golfové hotely v českých golfových rezortoch sú jediné v daných rezortoch, preto ich poloha predstavuje veľkú kompetitívnu výhodu v jednotlivých lokalitách a návštevníci rezortov si obvykle zvolia tieto hotely. Kategórie hotelov Emitenta 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. Hotelový trh v strediskách Emitenta nie je saturovaný, keďže Emitent tu investoval značný kapitál v posledných rokoch, a tak strediská priťahujú nových investorov.

Trendy aquaparkov v regióne

Na území Slovenska sa nachádza približne 12 aquaparkov a termálnych kúpalísk. Aquapark Tatralandia sa radí medzi top tri parky čo do veľkosti, návštevnosti a škály ponúkaných služieb. Počet návštevníkov predovšetkým závisí od rozsahu a kvality ponúkaných služieb. Čo sa týka cieľovej skupiny aquaparkov, aquaparky pozorujú rastúcu návštevnosť a rastúci podiel solventných návštevníkov, ktorí sú ochotní zaplatiť viac pri návštevách aquaparkov a vyžadujú čoraz vyššiu kvalitu a ponuku stále nových služieb, šitých na mieru. V tom pomáha Emitentovi jeho vernostný systém GOPASS. Ďalším pozorovateľným trendom je návrat prevažujúcej slovenskej klientely na rozdiel od minulosti do roku 2009, kedy prevažovali klienti z Poľska. Taktiež aquaparky zaznamenávajú čoraz väčší počet rodín s deťmi, ktoré vyhľadávajú široké možnosti aktivít, aj mimo vodných atrakcií. Dopyt po kvalite si vyžaduje kvalitný personál, čo zvyšuje osobné náklady prevádzkovateľom, keďže aquaparky sú hlavne sezónnym a víkendovým biznisom. Riešenia sa hľadajú v automatizácii a u Emitenta aj transferom zamestnancov z horských stredísk v zime do zábavných parkov v lete. Trendom sú tiež postupné investície do rozvoja parkov, hlavne do celoročných atrakcií. Výhodu medzi konkurenciou majú celoročné aquaparky, nezávislé od počasia.³¹ 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. Existuje asi 30 parkov v Európe 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 Legendie - Sliezskeho zábavného parku TMR. Zábavný park porovnateľnej veľkosti a s porovnateľným množstvom atrakcií ako Sliezsky zábavný park je len jeden a tiež sa nachádza v Sliezsku.

Regionálne trendy v golfových rezortoch

V Česku, kde TMR prevádzkuje dva golfové rezorty, sa nachádza asi 100 golfových ihrísk. Golf & Ski Resort Ostravice a Golf Resort Kaskáda patria medzi top 10 golfových rezortov v Česku.³² Na susednom Slovensku je vyše 20 ihrísk a 55 v Rakúsku. Trendy v regionálnom golfovom priemysle zahŕňajú zameranie sa na technológiu, pretože prítomnosť online, funkčné rezervačné systémy alebo hodnotiace webové stránky sú pre prevádzkovateľov golfových rezortov nevyhnutné. Propagácia stredísk je dôležitá, preto prevádzkovatelia

²⁹ Štatistický úrad Slovenskej republiky: vývoj cestovného ruchu v ubytovacích zariadeniach SR 12/2019, zverejnené 21. februára 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://slovak.statistics.sk/PortalTraffic/fileServlet?Dokument=826fe6e5-f58e-480b-aa47-76488f578340>.

³⁰ *Ibidem*.

³¹ Trend: Hostia sú čoraz náročnejší. Veľkej trojke sa však darí. Článok bol zverejnený 3. augusta 2019 a je dostupný na hypertextovom odkaze: <https://www.etrend.sk/trend-archiv/rok-2019/cislo-29/velkej-trojke-sa-dari-a-nielen-jej.html>.

³² Podľa rebríčkov resp. hodnotení zverejnených na webových stránkach <https://www.nagolf.eu/> a <https://forbes.cz/>.

rezortov organizujú profesionálne turnaje a poskytujú doplnkové služby. Návštevníci kladú dôraz na kvalitu ubytovacích a stravovacích služieb v strediskách. Ďalším rozhodujúcim faktorom pre hráčov golfu je prístup k "tee time". Dopyt hráčov golfu po golfovom cestovaní tiež neustále rastie. Polovica európskych hráčov golfu cestuje na golf individuálne a polovica využíva služby cestovných kancelárií, väčšinou starších hráčov.³³

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 posledných rokoch zažíval slovenský investičný trh ďalšie silné obdobie, ktorého výsledkom bol napríklad objem transakcií v roku 2018 vo výške približne 820 miliónov EUR. Sektorové rozdelenie aktív produkujúcich príjmy pozostávalo prevažne z maloobchodných a kancelárskych priestorov. Rok 2018 bol silný v bytových domoch, v ktorých ponuka stále nedokáže uspokojiť dopyt. Stavebné náklady sa však zvýšili kvôli nedostatku stavebných kapacít. Investície do hotelov a rekreačných apartmánov v posledných rokoch rástli. Začiatok roku 2019 pokračoval v pozitívnom trende s veľkým počtom nových projektov, aj keď viaceré segmenty trhu s nehnuteľnosťami začali spomaľovať v dôsledku neistôt týkajúcich sa Brexitu a svetových obchodných a politických vojen.³⁴ Celkový objem investícií na slovenskom realitnom trhu podľa JLL Slovensko v roku 2019 dosiahol 770 miliónov eur, významnú časť z tohto objemu (40 %) pritom smerovala do kancelárskych objektov.³⁵ Realitný trh s rekreačnými nehnuteľnosťami v stredisku Jasná v posledných rokoch takisto prekvital novými projektmi, ako napríklad rozostavaný projekt 5-hviezdičkového hotelového komplexu alebo ďalšie etapy Chalets Jasná. Vo Vysokých Tatrách, hlavne v okolí Tatranskej a Veľkej Lomnice sú viaceré realitné projekty vo fáze príprav či už realizácie, aj pod Emitentom.³⁶

4.4 Organizačná štruktúra

(a) Pozícia Emitenta v Skupine

Emitent nie je ovládaný ani kontrolovaný žiadnou osobou. Všetci akcionári Emitenta s podielom na základnom imaní Emitenta nad 5 % sú uvedení v odseku 4.8(a) s názvom „*Kontrola nad Emitentom*“.

Emitent vlastní podiely vo viacerých spoločnostiach ako je uvedené nižšie.

(b) Organizačná štruktúra Skupiny

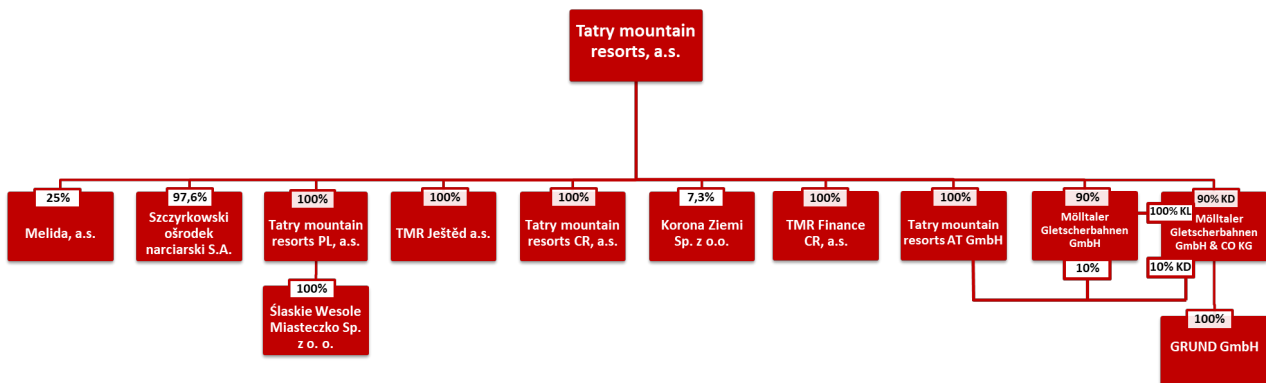
Emitent ovláda Skupinu a sám nie je ovládaný a ani kontrolovaný žiadnou osobou. Štruktúra Skupiny je nasledovná, pričom uvádzané percentá zodpovedajú percentám podielov na základnom imaní ako aj na hlasovacích právach:

³³ Golfextra: 10 trendov cestovania za golfom, čo frčí v roku 2018? Článok bol zverejnený 8. marca 2018 a je dostupný na hypertextovom odkaze: www.golfextra.cz/detail/3477/10-trendu-cestovani-za-golfem-co-frci-v-roce-2018.

³⁴ Trend, Banky: Neskúsených developerov na trhu pribúda. Článok bol zverejnený 5. júna 2019 a je dostupný na hypertextovom odkaze: <https://reality.trend.sk/realitny-biznis/trh-rastol-mnoziasa-vsak-slovicka-ale.html>.

³⁵ JLL Bratislava City Report 4Q 2019, dostupný na hypertextovom odkaze: <https://www.jll.sk/content/dam/jll-com/documents/pdf/research/jll-bratislava-city-report-q4-2019.pdf>.

³⁶ Trend: Pri golfovom ihrisku pod Tatrami ďalšia zóna rekreačných domov. Článok bol zverejnený 5. februára 2015 a je dostupný na hypertextovom odkaze: <https://reality.trend.sk/komercne-nehnutelnosti/pri-golfovom-ihrisku-tatrami-dalsia-zona-rekrecnych-domov>.



KL – komplementári
KD – komanditisti

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

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

4.5 Informácie o trende

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

Okrem negatívneho vplyvu pandémie COVID-19 a súvisiacich ochranných opatrení v oblasti verejného zdravia, Emitent vyhlasuje, že od 31. októbra 2019, teda dátumu ku ktorému bola zostavená posledná auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhládok.

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

Vplyv na Emitenta budú mať trendy v cestovnom ruchu v regióne strednej a východnej Európy, trendy v slovenskom cestovnom ruchu a osobitne trendy na slovenskom hotelovom trhu, trendy na trhu aquaparkov a tiež trendy na trhu s nehnuteľnosťami opísané v odseku 4.3(d) Prospektu s názvom „*Hlavné trhy*“ a, pokiaľ tieto predstavujú významné riziko, tiež v príslušných odsekoch článku 2.1 Prospektu s názvom „*Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a jeho Skupine*“.

Osobitne, na hospodárenie Emitenta a Skupiny má od konca zimnej sezóny 2019/2020 nepriaznivý vplyv pandémie COVID-19. Kvôli preventívnym opatreniam proti šíreniu COVID-19, boli od polovice marca 2020 zavreté všetky horské strediská, zábavné parky a hotely Skupiny vo všetkých krajinách do konca sezóny. Za následok to malo výpadok v tržbách, avšak tým, že vládne opatrenia začali byť účinné až po hlavnej sezóne, tak výpadok na strane tržieb nie je až taký významný, keďže tržby zo zimnej sezóny sa Emitentovi podarilo zrealizovať. Vplyv reštriktívnych opatrení počas letnej sezóny (za obdobie od 1. mája 2020 do 30. septembra 2020) na finančnú výkonnosť v porovnaní s predchádzajúcim rokom sa prejavil istými poklesmi tržieb v jednotlivých segmentoch. Celkové tržby sa za letnú sezónu medziročne zhoršili o -15,7 %; tržby z predaja lístkov na lanovky za dané obdobie klesli o -16,7 %, tržby segmentu Zábavné parky sa znížili o -34,9 %, tržby v reštauračných zariadeniach sa znížili -11,7%, v športových službách a obchodoch poklesli o -18,2 % a tržby hotelov boli horšie o -5,3 %. Naopak tržby v golfovom segmente sa zlepšili o +18,6 %. Manažment Emitenta na výpadok tržieb reagoval opatreniami na zníženie nákladov. Manažment tiež venuje veľkú pozornosť príprave

na zimnú sezónu, komunikuje s odborníkmi, aby firmy v Skupine dokázali pružne reagovať na reštriktívne opatrenia a zároveň maximalizovali potenciál vývoja tržieb.

Ohľadom obchodného plánu na súčasný finančný rok 2020/21, vzhľadom na vývoj pandémie COVID-19, Emitent berie do úvahy viacero variant vývoja finančnej situácie. Keďže sa situácia stále mení, finančný rozpočet nie je momentálne možné fixne nastaviť. Plánom Emitenta je si počas krízového obdobia zachovať finančnú stabilitu a bezpečne pokračovať v činnostiach v ďalších obdobiach. Vzhľadom na to Emitent stále upravuje svoje operatívne finančné plány a konkrétny plán nezverejňuje.

V prípade horšieho vývoja pandémie COVID-19 v zimných mesiacoch Emitent a Skupina plánuje prejsť na mohutný „šetriaci režim“ na strane nákladov a odsunie všetky naplánované investície na ďalší rok. Skupina nie je v súčasnosti zviazaná k žiadnej investícii významného charakteru, od ktorej by nebolo možné odstúpiť. Z dôvodu riešenia likvidity, Skupina už predbežne začala aktívne rokovať so svojimi finančnými veriteľmi o možnosti posunu splátok úverov o rok, prípadne prerokúva možnosti načerpania nových preklenovacích úverov na pokrytie svojich prevádzkových nákladov a zachovania finančnej stability. Skupina je zatiaľ schopná pri nezmenených podmienkach plniť svoje záväzky z úverov aj z vydaných dlhopisov. V prípade dlhopisov je Emitent v priebehu nasledujúceho roka okrem splatenia dlhopisov TMR II 6,00%/2021, ISIN: SK4120009614 v objeme 110 miliónov EUR, zviazaný hradiť iba úrokové platby. V prípade dlhšieho trvania pandémie COVID-19 a finančných ťažkostí je Skupina po odsúhlasení zo strany významných majiteľov dlhopisov, teda tých ktorí vlastnia viac ako 10 %, schopná odložiť aj splátku úrokov. Rovnako tak má Skupina možnosť použiť schválený kontokorentný úver, využitím ktorého si Skupina zabezpečí kontinuitu v peňažných tokoch.

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.

4.6 Prognózy a odhady zisku

Emitent pre finančný rok 2019/2020 začínajúci 1. novembra 2019 nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich v tomto Prospekte neuvádza.

4.7 Správne, riadiace a dozorné orgány

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

(a) Členovia riadiacich a dozorných orgánov

Predstavenstvo Emitenta

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

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

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

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

Predsedom predstavenstva Emitenta je Ing. Igor Rattaj. Členovia predstavenstva Emitenta sú Ing. Jozef Hodek a Čeněk Jílek, MBA. Pracovná kontaktná adresa predsedu predstavenstva a všetkých členov predstavenstva je Demänovská Dolina 72, 030 01 Liptovský Mikuláš. Prehľad relevantných údajov o členoch predstavenstva Emitenta je uvedený nižšie.

Ing. Igor Rattaj

Funkcia s dňom vzniku: Predseda predstavenstva od 28. mája 2020

Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie: Ing. Rattaj bol prvý raz zvolený za predsedu predstavenstva v máji 2020. Do septembra 2019 pôsobil v dozornej rade Emitenta od 29. júna 2009, kedy bol zvolený valným zhromaždením za člena dozornej rady a opätovne zvolený za člena dozornej rady valným zhromaždením konanom dňa 12. apríla 2014. Disponuje rozsiahlymi skúsenosťami vo finančníctve. Vykonáva funkciu predsedu predstavenstva GARFIN HOLDING, a.s. 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 predstavenstva Emitenta Ing. Rattaj zastáva funkcie predsedu predstavenstva spoločností GARFIN HOLDING, a.s., funkciu člena predstavenstva v spoločnosti Algo Financial Technologies, a.s., v spoločnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, v spoločnosti MELIDA, a.s., Česká republika, v spoločnosti NARCIUS, a.s.

Ing Rattaj je zároveň štatutárnym riaditeľom a zároveň členom správnej rady v spoločnosti HOBACOR, a.s., Česká republika. a zároveň Ing. Rattaj je aj členom dozornej rady spoločností RIVERSAND a. s., členom správnej rady spoločnosti Profimedia.CZ a.s., Česká republika, SOLIVARY akciová spoločnosť Prešov v konkurze, predsedom správnej rady v spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31. januára 2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.).

Je členom správnej rady Nadace J&T, od 29. mája 2018 je člen dozornej rady spoločnosti isifa a.s. Česká republika, od 04. septembra 2018 je konateľom spoločnosti HURRICANE FACTORY PRAHA s.r.o., Česká republika, od 16. februára 2018 je členom správnej rady spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., od 08. októbra 2018 je konateľom v spoločnosti CARMEN INVEST s.r.o., od 20. decembra 2017 je člen dozornej rady spoločnosti CryptoData a.s.

Ing. Rattaj je zároveň spoločníkom v spoločnosti EU GEN s.r.o., od 10. decembra 2018 je členom dozornej rady spoločnosti RENTAL LIVE a.s. Od 30. novembra 2018 je konateľom spoločnosti Muchalogy s.r.o. a od 21. júna 2019 štatutárnym riaditeľom a členom správnej rady DEVEREAL a.s.

K 20. októbru 2020 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., 100 % spoločníkom v spoločnosti In Vestito, s.r.o., Česká republika a spoločníkom v spoločnosti BEB, s.r.o., Česká republika.

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 Emitenta v júni 2009. Za člena predstavenstva bol Ing. Hodek opätovne zvolený v roku 2014 a 2019. U Emitenta začal pracovať ako finančný riaditeľ v roku 2007 a neskôr pokračoval vo finančnej konsolidácii spoločností, ktoré sú teraz súčasťou Skupiny. 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 Emitenta. Podieľal sa na procesoch zefektívňovania Emitenta, emisie nových akcií a kotácie na BCPB. V rokoch 2006 až 2007 pôsobil v oblasti auditu v spoločnosti Pricewaterhouse Cooper Slovensko. Absolvoval Ekonomickú univerzitu, Fakultu hospodárskej informatiky v Bratislave.</p> <p>Ing. Hodek je členom dozornej rady v poľskej spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., členom dozornej rady spoločnosti Korona Ziemi Sp. z o.o.a členom dozornej rady Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. Od 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 3. októbra 2019 je členom predstavenstva spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., Česká republika, od 14. septembra 2018 je štatutárnym riaditeľom a predsedom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika a od 9. júla 2018 je členom dozornej rady spoločnosti GARFIN HOLDING, a.s.</p> |

Čeněk Jílek, MBA

| | |
|--|---|
| Funkcia s dňom vzniku: | Člen predstavenstva od 04. júna 2020 |
| Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie: | <p>Čeněk Jílek pôsobí ako člen predstavenstva Emitenta od júna 2020. Predtým tri roky zastával pozíciu manažéra obchodov značky Tatra Motion, ktoré patria pod Emitenta a pracoval tiež vo funkcii riaditeľa strediska Špindlerův Mlýn. Skúsenosti z cestovného ruchu získal aj počas siedmich rokov ako manažér predaja v odvetví luxusných hotelov na Kanárskych ostrovoch. Titul MBA získal na Bircham International University.</p> <p>Pán Jílek je zároveň predsedom predstavenstva v spoločnosti MELIDA, a.s., Česká republika, podpredsedom predstavenstva spoločnosti SKOL MAX Ski School, a. s., Česká republika, členom predstavenstva v spoločnosti HAMBRAAND a.s., členom dozornej rady v spoločnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, štatutárny riaditeľ a člen správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s. (do 31. januára 2018 Tatra mountain resorts CR, a.s.), Česká republika, a spoločníkom a konateľom firmy Refugio, s.r.o. Od 16. februára 2018 je štatutárnym riaditeľom spoločnosti Tatra mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14. septembra 2018 je členom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika.</p> |

Dozorná rada Emitenta

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

Dozorná rada má deväť členov. Ku dňu vypracovania tohto Prospektu má sedem členov; dvaja členovia musia byť zvolení namiesto dvoch zástupcov zamestnancov, ktorým skončilo funkčné obdobie. Funkčné obdobie členov dozornej rady je päť rokov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Ak má Emitent v čase voľby viac ako 50 zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere, dve tretiny členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a jednu tretinu volia a odvolávajú zamestnanci Emitenta. Dozorná rada volí predsedu a podpredsedu dozornej rady zo svojho streda.

Dozorná rada je zložená z nasledujúcich osôb:

- (a) Ing. Bohuš Hlavatý, člen dozornej rady;
- (b) Ing. Andrej Devečka, člen dozornej rady
- (c) Ing. František Hodorovský, člen dozornej rady;
- (d) Roman Kudláček, člen dozornej rady
- (e) Adam Tomis, člen dozornej rady;
- (f) Ing. Miroslav Roth, člen dozornej rady; a
- (g) Ing. Pavol Mikušiak, člen dozornej rady.

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

Ing. Bohuš Hlavatý

Funkcia s dňom vzniku: Člen dozornej rady od 28. mája 2020

Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie: Ing. Hlavatý do mája 2020 pôsobil ako predseda predstavenstva Emitenta a zároveň vykonával funkciu CEO Skupiny, pričom pod jeho vedením Emitent prešiel úspešnou revitalizáciou a začal využívať synergie v rámci dcérskych spoločností. Ing. Hlavatý riadil úspešnú emisiu akcií Emitenta na BCPB. Od roku 2006 zastával mnohé senior manažérske funkcie v hotelovom a turistickom sektore vo Vysokých a Nízkych Tatrách. V rokoch 2006 až 2008 zastával pozíciu generálneho manažéra JASNÁ Nízke Tatry (predchodca Emitenta) a generálneho manažéra Tatranské lanové dráhy. Predtým zastával vrcholové manažérske posty v slovenských, poľských a českých FMCG (fast moving consumer goods) spoločnostiach, vrátane Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) – riaditeľ predaja (2001 – 2003) a Seagram Poland – riaditeľ predaja (1995 – 2001).

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., Poľsko, členom dozornej rady v spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., Poľsko a členom dozornej rady v spoločnosti Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o., Poľsko. Od 05. mája 2017 je členom správnej rady spoločnosti TMR Ještěd a.s., Česká republika (do 31. januára 2018 Tatry mountain resorts CR, a.s.), od 30. septembra 2017 je predsedom dozornej rady v spoločnosti Tatry mountain resorts PL, a.s., od 03. októbra 2019 je členom predstavenstva spoločnosti Tatry mountain resorts CR, a.s., Česká republika a od 14. septembra 2018 je členom správnej rady spoločnosti TMR Finance CR, a.s., Česká republika.

Ing. Andrej Devečka

Funkcia s dňom vzniku: Člen dozornej rady od 28. mája 2020

Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie: Ing. Devečka bol za člena dozornej rady zvolený v máji 2020. Predtým od decembra 2011 pôsobil v predstavenstve Emitenta. Od roku 1991 pôsobil ako majiteľ, podnikateľ, spoluvlastník, konateľ a člen dozorných rad v početných

spoločnostiach. Predtým vykonával funkciu senior manažéra v technologickej 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.

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 znovuzvolený v apríli 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 Spoločnosti Ing. Hodorovský pôsobí ako konateľ v spoločnostiach 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.

Roman Kudláček

Funkcia s dňom vzniku: Člen dozornej rady od 21. apríla 2012

Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie: Pán Kudláček bol zvolený za člena dozornej rady v apríli 2012 valným zhromaždením a znovuzvolený v roku 2017. 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 roky sa venoval podnikateľskej činnosti v oblasti retailu.

Okrem pôsobenia v dozornej rade Spoločnosti je v súčasnosti pán Kudláček konateľom spoločnosti NORDBELL s.r.o., C4U, s.r.o. a členom dozornej rady spoločností EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.

Adam Tomis

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

Vzdelanie a prax a iné relevantné informácie: Pán Tomis bol zvolený členom dozornej rady valným zhromaždením dňa v apríli 2014 a opätovne v roku 2019. V súčasnosti pôsobí ako projektový manažér, zodpovedný za nebankové investície skupiny J&T. V rokoch 2012-2013 pôsobil v poradenskej firme McKinsey&Company na projektoch v bankovníctve a telekomunikáciách. Predtým pôsobil osem rokov v investičnej firme Benson Oak Capital a rok v nezávislej leteckej spoločnosti Travel Service. Pán Tomis absolvoval magisterský program na Univerzite Karlovej v Prahe, Inštitút ekonomických štúdií, odbor Financie, finančné trhy a bankovníctvo.

Okrem funkcie člena dozornej rady Emitenta Adam Tomis pôsobí ako člen predstavenstva v spoločnosti Equity Holding, a.s., Česká republika, ako člen dozornej rady v spoločnosti Westminster JV a.s., Česká republika a od 5. októbra 2018 ako člen dozornej rady spoločnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika.

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 a znovuzvolený v roku 2017. 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 a znovuzvolený v roku 2018. 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. |

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

(h) Stret záujmov na úrovni riadiacich a dozorných orgánov

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

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

(i) Revízny výbor Emitenta

Činnosti Výboru pre audit, t.j. dohliadanie na interný a externý audit a odporúčanie externého audítora, vykonáva Dozorná rada podľa 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 právnych predpisov.

Režim riadenia podnikov – kódex Corporate Governance

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

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

Predstavenstvo Emitenta vyhlásilo dodržiavanie zásad Kódexu správy spoločností na Slovensku a tiež dodržiavanie zásad Kódexu správy a riadenia spoločnosti kótovaných na Varšavskej burze k 31. októbru 2019. Dodržiavanie jednotlivých kódexov a odchýlky od nich sú zverejnené v osobitnej časti webového sídla Emitenta: <http://www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/>.

4.8 Hlavní akcionári

(a) Kontrola nad Emitentom

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

| Obchodné meno spoločnosti | Počet akcií | Podiel na základnom imaní a hlasovacích právach Emitenta | |
|---------------------------------|------------------|--|--------------|
| | | v EUR | % |
| C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED | 1 973 197 | 13 812 379 | 29,4 |
| FOREST HILL COMPANY, s.r.o. | 1 030 919 | 7 216 433 | 15,4 |
| STOCKLAC LIMITED | 924 731 | 6 473 117 | 13,8 |
| NIKROC INVESTMENTS LIMITED | 897 771 | 6 284 397 | 13,4 |
| RMSM1 LIMITED | 588 166 | 4 117 162 | 8,8 |
| drobní akcionári <5% | 1 292 414 | 9 046 898 | 19,2 |
| Celkom | 6 707 198 | 46 950 386 | 100,0 |

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

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

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

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

4.9 Finančné informácie týkajúce sa aktív a záväzkov, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta

(a) Historické a predbežné finančné údaje

Emitent pôsobí na trhu pod menom Tatry mountain resorts, a.s. od roku 2009, odkedy zverejňuje auditované konsolidované účtovné závierky zostavené podľa IFRS. Od 1. novembra 2010 sa finančný rok Emitenta končí 31. októbra nasledujúceho roka.

Historické finančné údaje, informácie a audite

Emitent každoročne koncom februára zverejňuje ročné finančné správy k dátumu 31. októbra, ktorých súčasťou sú auditované konsolidované účtovné závierky zostavené podľa IFRS. Za finančný rok 2018/2019 končiaci, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 a za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vypracoval Emitent konsolidované účtovné závierky zostavené podľa IFRS. Tieto konsolidované účtovné závierky Emitenta boli overené audítorom. Správy audítora tvoria súčasť

úctovných závierok Emitenta. Audítor overil konsolidované účtovné závierky Emitenta a jeho správy boli vždy bez výhrad.

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

Predbežné finančné údaje

Emitent zároveň každoročne v júni publikuje polročné finančné správy k dátumu 30. apríla, ktorých súčasťou sú neauditované konsolidované účtovné závierky zostavené IFRS. Ako súčasť poslednej polročnej správy Emitent vypracoval neauditovanú skrátenú priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku za obdobie od 1. novembra 2019 do 30. apríla 2020 zostavenú podľa IFRS.

Predbežné finančné údaje neboli podrobené auditu.

Zahrnutie a uvedenie finančných údajov

Konsolidované účtovné závierky Emitenta za finančný rok 2017/2018, teda za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 a za finančný rok 2018/2019, teda za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 a skrátená priebežná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie od 1. novembra 2019 do 30. apríla 2020, všetky zostavené podľa IFRS sú zahrnuté do Prospektu prostredníctvom odkazu v článku 11 Prospektu s názvom „*Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu*“.

4.10 Súdne, správne a rozhodcovské konania

Emitent ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu eviduje pasívne spory s celkovou odhadovanou hodnotou 0,5 milióna EUR. Podľa informácií dostupných Emitentovi ku dňu zostavenia tohto Prospektu, Emitent nie je a za obdobie predchádzajúcich 12 mesiacov nebol účastníkom žiadneho súdneho sporu, správneho konania ani rozhodcovského konania, ktoré by mohlo mať alebo malo významný vplyv na jeho finančnú situáciu.

4.11 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie

Od dátumu zostavenia poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky za finančný rok končiaci 31. októbra 2019 do dňa vyhotovenia tohto Prospektu nedošlo k žiadnym zmenám vo finančnej situácii Emitenta, ktoré by sa dali hodnotiť ako významné.

4.12 Významné zmluvy

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

Významné zmluvy týkajúce sa externého financovania

- (a) Skupina v rokoch 2014 a 2018 vydala jednu podriadenú a dve zabezpečené emisie dlhopisov v nominálnej hodnote spolu takmer 250 mil. EUR. Vo februári 2021 nastáva konečná splatnosť podriadených dlhopisov Skupiny v celkovom objeme 110 miliónov EUR. Výnosy z emisie Dlhopisov budú použité aj na splatenie tejto existujúcej emisie. Zabezpečené emisie majú splatnosť v rokoch 2022 a 2024.
- (b) Poštová banka a.s. poskytla Emitentovi viaceré úvery v celkovej nesplatennej výške 18,4 mil. EUR, so splatnosťou v rokoch 2022 až 2032, tieto úvery sú zabezpečené záložným právom na hnutel'ný aj nehnuteľný majetok Skupiny.
- (c) Emitent ručí za úver poskytnutý spoločnosťou J&T BANKA, a.s. spoločnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. v nesplatennej výške 36,2 mil. EUR, úver je splatný v roku 2033.
- (d) Spoločnosť J&T Mezzanine, a.s. poskytla úver 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.

- (e) 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.

Spriaznená spoločnosť MELIDA, a.s. uzatvorila dňa 6. novembra 2012 ako nájomca zmluvu o nájme podniku so spoločnosťou SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., ako prenajímateľom, ktorej predmetom je prenájom Skiareálu Špindlerův Mlýn v Českej republike. Emitent ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu vlastnil 25 % obchodný podiel v spoločnosti MELIDA, a.s. Na základe nájomnej zmluvy je spoločnosť MELIDA, a.s. prevádzkovateľom lyžiarskeho strediska Špindlerův Mlýn v Krkonošiach po dobu 40 rokov za nájomné vo výške 60 mil. Kč ročne. Okrem samotnej prevádzky Špindlerůvho Mlýnu sa 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 1,925 mld. Kč počas celej doby trvania nájmu. Emitent vystupuje v nájomnej zmluve ako vedľajší účastník, ktorý poskytuje za spoločnosť MELIDA, a.s. zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky MELIDA, a.s. z nájomnej zmluvy a bezúročnej pôžičky.

Nájomná zmluva na Sportovní areál Ještěd a.s.

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

Nájomné zmluvy

Emitent má uzatvorené nájomné zmluvy s viacerými majiteľmi pozemkov, na ktorých vykonáva svoju činnosť. Ide prevažne o pozemky pod lanovkami a zjazdovkami Emitenta, a tiež niektorými ďalšími zariadeniami Emitenta. Medzi prenajímateľov patria Slovenský pozemkový fond, Štátne lesy SR, Štátne lesy TANAP, Pozemkové spoločenstvo urbárikov a ďalší, vrátane individuálnych fyzických osôb. Celkové nájomné zaplatené podľa všetkých nájomných zmlúv na pozemky bolo vo finančnom roku 2018/2019 približne 1 milión EUR. Zmluvy sú vo väčšine prípadov podpísané na dobu neurčitú alebo sú platné zväčša 10 a viac rokov.

5. DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE

Účelom použitia čistej sumy výnosov získanej vydaním Dlhopisov po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov je refinancovanie existujúcich záväzkov Emitenta a financovanie jeho bežných podnikateľských aktivít.

Odhadovaný čistý výtťažok z Emisie pre Emitenta (pri vydaní celej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie) je 107 500 000 EUR. Emitent odhaduje, že odmeny, náklady a výdavky súvisiace s Emisiou, ktoré sa týkajú najmä vypracovania Prospektu a súvisiacich služieb, schválenia Prospektu, pridelenia ISIN, vydania Dlhopisov, prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, právnych služieb a iných odborných činností (ďalej len **Náklady**) budú spolu približne 2 500 000 EUR.

6. **PODMIENKY DLHOPISOV**

Tento článok 6 Prospektu, na ktorý sa odkazuje aj ako na **Podmienky**, obsahuje podmienky, ktorými sa riadia dlhopisy (ďalej len **Emisia** alebo **Dlhopisy**, pričom tento pojem zahŕňa aj jeden **Dlhopis**) a v zmysle § 3 ods. 11 zákona č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o dlhopisoch**) nahrádza emisné podmienky Dlhopisov.

Z dôvodu prehľadnosti sú odseky tejto časti číslované samostatne.

1. **EMITENT DLHOPISOV**

- 1.1 Emitentom Dlhopisov je spoločnosť Tatry mountain resorts, a.s., so sídlom Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 030 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel: Sa, vložka číslo: 62/L.
- 1.2 O vydaní Dlhopisov rozhodlo predstavenstvo Emitenta dňa 30. novembra 2020 a dozorná rada Emitenta dňa 30. novembra 2020. Schválenie iným orgánom Emitenta sa nevyžaduje.

2. **PRÁVNE PREDPISY UPRAVUJÚCE VYDANIE DLHOPISOV**

- 2.1 Dlhopisy sú vydávané Emitentom v súlade so Zákonom o dlhopisoch a v súlade so zákonom č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o cenných papieroch**).

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

- 3.1 Druhom cenného papiera je dlhopis, ktorý je spojený zo záväzkom podriadenosti (podriadený dlhopis podľa § 20a Zákona o dlhopisoch).
- 3.2 Názov Dlhopisu je Dlhopis TMR V 6,00/2026.
- 3.3 Celková menovitá hodnota Emisie, a teda najvyššia suma menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov, je 110 000 000 EUR.
- 3.4 Emisný kurz Dlhopisov bol stanovený pre Deň vydania dlhopisov na 100 % Menovitej hodnoty dlhopisov (ďalej len **Emisný kurz**). Emisný kurz ku každému ďalšiemu dňu po Dni vydania dlhopisov počas lehoty na upisovanie Dlhopisov (primárneho predaja) sa zvyšuje o zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:

$$EK = 100\% + \left(\frac{6,00\%}{360} \times PD \right)$$

kde *EK* znamená zvýšený emisný kurz vyjadrený ako % z menovitej hodnoty Dlhopisu a *PD* znamená počet dní od Dňa vydania dlhopisov do dňa upísania (predaja), pričom pri výpočte sa použije konvencia „Standard BCK 30E/360“ popísaná v článku 11.3 nižšie.

4. **PODOBA, FORMA A SPÔSOB VYDANIA DLHOPISOV, MENA DLHOPISOV, MENOVIÁ HODNOTA DLHOPISOV**

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

Slovenská republika IČO: 31 338 976, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 493/B (ďalej len **CDCP**).

- 4.2 Dlhopisy budú vydané v mene euro (EUR) vo forme na doručiteľa v menovitej hodnote každého z Dlhopisov 1 000 EUR (ďalej len **Menovitá hodnota dlhopisov**) v počte 110 000 kusov.
- 4.3 ISIN Dlhopisov je SK4000018255.
- 4.4 Dátum vydania Dlhopisov (ďalej len **Dátum emisie**) je stanovený na 2. februára 2021. Dlhopisy budú vydané na základe verejnej ponuky podľa Nariadenia o prospekte a právnych predpisov Slovenskej republiky, najmä podľa Zákona o dlhopisoch a Zákona o cenných papieroch.

5. PRÁVA SPOJENÉ S DLHOPISMI

- 5.1 Majiteľ dlhopisu má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty, vyplatenie príslušného úrokového výnosu a ďalšie práva upravené v týchto Podmienkach.
- 5.2 Práva spojené s Dlhopismi nie sú obmedzené, s výnimkou všeobecných obmedzení podľa právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne (predovšetkým podľa Zákona o konkurze) a s výnimkou podriadenosti Dlhopisov ako vyplýva z článku 8 nižšie.
- 5.3 K Dlhopisom sa neviažu žiadne predkupné ani výmenné práva. Žiadna osoba nemá žiadne predkupné alebo výmenné práva k Dlhopisom ani žiadne prednostné práva úpisu.

6. PREVODITEĽNOSŤ A ZÁSTUPCA

- 6.1 Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená, avšak pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť pri výplate Menovitej hodnoty dlhopisov v súlade s článkom 13.3 nižšie prevody Dlhopisov v CDCP pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty (ako je tento pojem definovaný nižšie), v ktorý má nastať splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov.
- 6.2 K prevodu Dlhopisov dochádza registráciou prevodu vykonaného CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP.
- 6.3 Zástupca Majiteľov dlhopisov nebol ustanovený.
- 6.4 Pred podaním žiadosti o schválenie Prospektu cenného papiera do Národnej banky Slovenska neboli Dlhopisy prijaté na kótovaný alebo iný trh žiadnej burzy cenných papierov, ani sa s nimi neobchodovalo na žiadnom zahraničnom regulovanom verejnom trhu.

7. MAJITELIA DLHOPISOV

- 7.1 Majiteľmi Dlhopisov budú osoby, ktoré budú evidované ako majitelia Dlhopisov v Príslušnej evidencii (ďalej len **Majitelia dlhopisov**). Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spolaťnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy evidované na držiteľskom účte, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa dlhopisov a vykonávať voči Emitentovi na účet Majiteľa dlhopisov všetky právne úkony (či už v jeho mene alebo

vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto osoba bola ich majiteľom. Osoby, ktoré budú Majiteľmi dlhopisov a ktoré nebudú z akéhokoľvek dôvodu zapísané v evidencii CDCP, sú povinné o tejto skutočnosti a o titule nadobudnutia Dlhopisov bez zbytočného odkladu informovať Emitenta, a to prostredníctvom oznámenia doručeného do Určenej prevádzkarne.

- 7.2 Pokiaľ právne predpisy alebo rozhodnutie súdu doručené Emitentovi nestanoví inak, budú Emitent a Administrátor pokladať každého Majiteľa dlhopisov za oprávneného majiteľa vo všetkých ohľadoch a vyplácať mu platby v súlade s týmito Podmienkami.

8. STATUS ZÁVÄZKOV EMITENTA A ZÁVÄZOK PODRIADENOSTI

- 8.1 Záväzky z Dlhopisov budú zakladať priame, všeobecné nepodmienené, nezabezpečené a podriadené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú postavené čo do poradia svojho uspokojovania aspoň rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom a budú podriadené voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, všeobecným, nezabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov.
- 8.2 Dlhopisy sú podriadené dlhopisy podľa § 20a Zákona o dlhopisoch. Záväzku podriadenosti podľa tohto článku 8 a súvisiacich ustanovení v článku 11.1 a článku 12.1 nižšie podliehajú všetky pohľadávky z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi, vrátane pohľadávky na zaplatenie menovitej hodnoty, úrokových výnosov podľa článku 11, Nevyplateného úroku, úroku z omeškania alebo akéhokoľvek iného plnenia súvisiaceho s Dlhopismi.
- 8.3 Akákoľvek pohľadávka vyplývajúca z Dlhopisov bude v konkurze na majetok Emitenta, v likvidácii a v reštrukturalizácii Emitenta podriadená všetkým ostatným nepodriadeným pohľadávkam voči Emitentovi a takáto pohľadávka bude uspokojená až po uspokojení všetkých ostatných pohľadávok voči Emitentovi okrem pohľadávok, ktoré sú viazané rovnakou alebo podobnou podmienkou podriadenosti.
- 8.4 Každý Majiteľ dlhopisov kúpou alebo iným nadobudnutím Dlhopisov výslovne súhlasí so záväzkom podriadenosti podľa tohto článku 8 a súvisiacich ustanovení v článku 12.1 nižšie.
- 8.5 Emitent sa zaväzuje zaobchádzať so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.

9. VYHLÁSENIE A ZÁVÄZOK EMITENTA

Emitent vyhlasuje, že dlhuje Menovitú hodnotu dlhopisov Majiteľom dlhopisov a zaväzuje sa im splatiť Menovitú hodnotu dlhopisov a príslušné úrokové výnosy v súlade s týmito Podmienkami.

10. NEGATÍVNE ZÁVÄZKY

10.1 Obmedzenie transakcií s blízkymi osobami

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

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

11. VÝNOS DLHOPISOV

11.1 Spôsob úročenia

- (a) Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 6,00 % 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 ročne spätne, vždy k 2. februáru každého roka (ďalej len **Deň výplaty úrokov**). Prvá platba úrokových výnosov bude vykonaná k 2. februáru 2022.
- (c) **Výnosovým obdobím** sa na účely týchto Podmienok rozumie obdobie začínajúce Dňom vydania dlhopisov (vrátane) a končiace v poradí prvým Dňom výplaty úrokov (vynímajúc) a ďalej každé ďalšie bezprostredne nadväzujúce obdobie dvanástich mesiacov začínajúce Dňom výplaty úrokov (vrátane) a končiace ďalším nasledujúcim Dňom výplaty úrokov (vynímajúc), až do Dňa splatnosti dlhopisov. Na účely začiatku plynutia akéhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty úrokov neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

11.2 Odloženie výplaty úrokových výnosov

- (a) Emitent vyplatí Úrokové výnosy v Deň výplaty úrokov len ak podľa posledných zverejnených auditovaných finančných výkazov Emitenta:
- I. čistý zisk Emitenta po zdanení (ďalej len **Ukazovateľ čistý zisk Emitenta po zdanení**) bude vyšší ako 1,00 EUR (jedno euro);
 - II. ukazovateľ Senior dlh k EBITDA (ďalej len **Ukazovateľ Senior dlh k EBITDA**) bude na úrovni najviac 5,25, kde
Senior dlh znamená záväzky Emitenta z úverov a dlhových finančných nástrojov vrátane dlhopisov TMR III 4,40%/2024 a TMR F CR 4,50%/2022 avšak bez akýchkoľvek podriadených záväzkov Emitenta vrátane záväzkov z týchto Dlhopisov alebo iných podriadených dlhopisov vydaných Emitentom; a
 - III. Ukazovateľ krytia dlhovej služby (DSCR) bude vyšší ako hodnota 1,2.

Ukazovateľ krytia dlhovej služby (DSCR) sa pre účely týchto Podmienok vypočíta podľa nasledovného vzorca:

$$DSCR = \frac{EBITDA - DP}{\dot{U} + \dot{U}P + FL + \dot{U}VD}$$

kde

EBITDA znamená hodnota uvedená v príslušnej konsolidovanej účtovnej závierke Emitenta v položke Zisk pred úrokmi, daňou, odpismi a amortizáciou;

DP znamená splatná daň z príjmu;

Ú znamená úrokové náklady;

ÚP znamená celková výška splátok istiny všetkých úverov a pôžičiek v sledovanom období;

FL znamená celková výška splátok istiny z finančných leasingov v sledovanom období; a

ÚVD znamená celková výška nákladov na výplatu úrokových výnosov zo všetkých dlhopisov emitovaných Emitentom.

(Ukazovatele podľa bodov I, II a III vyššie ďalej len **Ukazovatele**).

- (b) Plnenie Ukazovateľov sa bude overovať vždy raz ročne na základe údajov z poslednej dostupnej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta, v každom prípade podľa IFRS. Plnenie Ukazovateľov (alebo ich prípadné nesplnenie) a príslušné výpočty Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov v čase a spôsobom podľa článkov 19.1 a 20. Prvýkrát bude overenie Ukazovateľov vykonané do dňa 2. januára 2022 na základe údajov z auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za finančný rok končiaci 31. októbra 2020.
- (c) Všetky finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty Ukazovateľov podľa tohto článku 11.2 budú určené na základe poslednej dostupnej auditovanej konsolidovanej IFRS účtovnej závierky Emitenta. Ak nebude niektorý z údajov priamo zistiteľný z takejto účtovnej závierky Emitenta alebo z prílohy k nej, Emitent poskytne potrebné údaje zo svojej účtovnej evidencie. Pre odstránenie pochybností, ak nie je uvedené inak, má sa za to, že všetky účtovné kategórie a čiastky sú uvedené bez dane z pridanej hodnoty, na konsolidovanom základe a podľa štandardov IFRS platných v čase zostavenie príslušnej účtovnej závierky.
- (d) Akákoľvek čiastka nevyplatených úrokov za predchádzajúce Výnosové obdobia (ďalej len **Nevyplatený úrok**) bude vyplatená podľa rozhodnutia Emitenta:
 - (i) v nasledujúci Deň výplaty úrokov, v ktorý budú splnené Ukazovatele podľa odseku (a) s tým, že výplata Nevyplateného úroku v daný Deň výplaty úrokov nespôsobí, že podľa výpočtu Emitenta Ukazovateľ krytia dlhovej služby za finančný rok, v ktorom sa uskutočňuje výplata, poklesne pod 1,2; alebo
 - (ii) v niektorý z nasledujúcich Dní výplaty úrokov, najneskôr však v posledný Deň výplaty úrokov, ktorý je zároveň Deň splatnosti podľa odseku (e).
- (e) Podmienky splnenia Ukazovateľov sa nevzťahujú na výplatu úrokových výnosov za posledné Výnosové obdobie, pre ktoré je Deň výplaty úrokov zároveň Deň splatnosti. Za toto posledné Výnosové obdobie budú úrokové výnosy vyplatené spoločne s Menovitou hodnotou dlhopisov a celkovou sumou akýchkoľvek Nevyplatených úrokov.

- (f) Emitent je oprávnený na základe rozhodnutia svojho predstavenstva a oznámenia v súlade s článkom 19.1 Podmienok nevyplatiť úrokové výnosy z Dlhopisov alebo Nevyplatený úrok Majiteľom dlhopisov aj napriek tomu, že Ukazovatele boli splnené a to aj opakovane. V prípade takého odkladu budú úrokové výnosy z Dlhopisov (prípadne spolu s akýmkoľvek Nevyplateným úrokom) vyplatené podľa odseku (d) alebo podľa rozhodnutia Emitenta v niektorý z nasledujúcich Dní výplaty úrokov, najneskôr však v posledný Deň výplaty úrokov, ktorý je zároveň Deň splatnosti podľa odseku (e).
- (g) Každá čiastka Nevyplateného úroku vyplatená podľa odseku (d), (e) alebo (f) vyššie bude navýšená o úrokový výnos 6,00 % p. a. za obdobie začínajúce v Deň výplaty úrokov (vrátane), v ktorý príslušná čiastka Nevyplateného úroku mala byť, ale nebola vyplatená, a končiace, podľa okolností, v Deň výplaty úrokov alebo Deň splatnosti (vždy vynímajúc), pričom tento dodatočný úrokový výnos bude stanovený podľa odseku 11.4(b) nižšie.
- (h) Emitent je oprávnený na základe rozhodnutia svojho predstavenstva a oznámenia v súlade s článkom 19.1 Podmienok vyplatiť úrokové výnosy z Dlhopisov alebo Nevyplatený úrok Majiteľom dlhopisov aj v prípade nesplnenia Ukazovateľov.

11.3 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.

11.4 Stanovenie úrokového výnosu

- (a) Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za každé obdobie jedného bežného roka sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty dlhopisu a Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty Dlhopisu, Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet úroku uvedenej v článku 11.3 vyššie. Celková čiastka úrokového výnosu vypočítaná podľa toho bodu bude zaokrúhľená na dve desatinné miesta matematicky
- (b) Čiastka dodatočného úrokového výnosu pre každú čiastku Nevyplateného úroku podľa odseku 11.2(g) vyššie sa určí podľa vzorca:

$$DU = NU \times \left(1 + \frac{6}{100}\right)^n$$

kde

DU znamená čiastku dodatočného úrokového výnosu na výplatu;

NU znamená príslušnú čiastku Nevyplateného úroku; a

n znamená počet Výnosových období, ktoré uplynuli od nevyplatenia príslušnej čiastky Nevyplateného úroku.

- (c) Všetky výpočty výnosov z Dlhopisov vykonáva Agent pre výpočty podľa poverenia Emitenta a takéto výpočty budú (s výnimkou prípadu, ak nastane zjavná chyba) pre všetkých Majiteľov dlhopisov konečné a záväzné. Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov najneskôr 30 kalendárnych dní pred príslušným Dňom výplaty, či úrok a prípadný Nevyplatený úrok bude za dané Výnosové obdobie vyplatený.

11.5 Koniec úročenia

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

12. SPLATNOSŤ DLHOPISOV A ICH ODKÚPENIE

12.1 Konečné splatenie

Menovitá hodnota dlhopisov je jednorazovo splatná dňa 2. februára 2026 (ďalej len **Deň splatnosti**). Vzhľadom na záväzok podriadenosti Dlhopisy nemožno predčasne splatiť z akéhokoľvek dôvodu a Emitent ich nesmie odkúpiť.

13. SPÔSOB, TERMÍNY A MIESTO SPLATENIA

13.1 Mena

Emitent sa zaväzuje vyplácať výnosy z Dlhopisov a splatiť Menovitú hodnotu dlhopisov v mene euro (EUR). Výnosy z Dlhopisov budú vyplácané a Menovitá hodnota dlhopisov bude splatená Majiteľom dlhopisov v súlade s týmito Podmienkami a v súlade s daňovými a inými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky platnými a účinnými v čase vykonania príslušnej platby.

13.2 Deň výplaty

Výplata výnosov z Dlhopisov bude realizovaná ku Dňu výplaty úrokov a splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov bude realizované ku dňom uvedeným v týchto Podmienkach (každý takýto deň ďalej tiež samostatne ako **Deň výplaty**) v súlade s týmito Podmienkami, a to prostredníctvom Administrátora v Určenej prevádzkarni.

Ak prípadne Deň výplaty na iný než Pracovný deň, Emitent je povinný zaplatiť splatné čiastky v najbližší nasledujúci Pracovný deň bez toho, aby bol povinný platiť úrok z omeškania alebo iné dodatočné čiastky za takýto časový odklad.

Pre účely Podmienok sa za Pracovný deň považuje akýkoľvek kalendárny deň (okrem soboty a nedele), kedy sú banky v Slovenskej republike bežne otvorené pre verejnosť a kedy sú vysporiadavané medzibankové obchody v euro (ďalej len **Pracovný deň**).

13.3 Určenie práva na obdržanie výplat súvisiacich s Dlhopismi

- (a) Výnosy z Dlhopisov a Menovitá hodnota dlhopisov budú vyplácané osobám, ktoré budú preukázateľne Majiteľmi dlhopisov podľa Príslušnej evidencie ku koncu pracovnej doby CDCP v príslušný Rozhodný deň (ďalej len **Oprávnený príjemca**).
 - (i) **Rozhodný deň** pre účely Podmienok znamená deň, ktorý je tridsiatym (30.) kalendárnym dňom predchádzajúcim príslušný Deň výplaty..
- (b) Pre účely určenia Oprávneného príjemcu nebude Emitent ani Administrátor prihladať na prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty. Pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty, v ktorý má byť splatená Menovitá hodnota dlhopisov, pričom na výzvu Administrátora je Majiteľ dlhopisu povinný k takému pozastaveniu prevodov poskytnúť potrebnú súčinnosť.

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

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

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

- (f) Ak Administrátor v primeranom čase po Dni výplaty nemôže vykonať výplatu akejkoľvek dlžnej čiastky z Dlhopisov z dôvodov omeškania na strane Oprávneného príjemcu alebo z iných dôvodov na strane Oprávneného príjemcu (napr. v prípade jeho smrti), môže Administrátor bez toho aby boli dotknuté oprávnenia podľa § 568 Občianskeho zákonníka a podľa vlastného uváženia alebo na pokyn Emitenta, zložiť dlžnú čiastku na náklady Oprávneného príjemcu (alebo jeho právneho nástupcu)

do úschovy u notára alebo dlžnú čiastku sám uschovať. Zložením dlžnej čiastky do úschovy sa záväzok Emitenta a Administrátora v súvislosti s platbou takej čiastky považuje za splnený a Oprávnenému príjemcovi (alebo jeho právnomu nástupcovi) v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos v súvislosti s uschovaním a neskoršou výplatou danej čiastky.

13.5 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.

14. PREMLČANIE

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

15. URČENÁ PREVÁDZKAREŇ A ADMINISTRÁTOR

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

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

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

15.3 Emitent môže poveriť výkonom služieb Administrátora inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti podľa novej Zmluvy s administrátorom. Emitent tiež môže určiť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň Administrátora. Tieto zmeny sú zmeny platobného miesta podľa § 3 ods. 4 Zákona o dlhopisoch a nie sú považované za podstatné zmeny, ktoré vyžadujú zverejnenie dodatku k Prospektu. Zmeny nesmú spôsobiť Majiteľom dlhopisov podstatnú ujmu. Rozhodnutie o poverení iného alebo ďalšieho Administrátora bude Majiteľom dlhopisov oznámené zverejnením rovnakým spôsobom, ako bol zverejnený Prospekt.

15.4 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.

16. KOTAČNÝ AGENT A AGENT PRE VÝPOČTY

16.1 Činnosť Kotačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na príslušný regulovaný trh a činnosť Agentu pre výpočty bude pre Emitenta vykonávať J&T BANKA, a.s.,

prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike. Emitent prostredníctvom Kótačného agenta požiada o prijatie Dlhopisov na regulovaný voľný trh BCPB. Kótačný 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.

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

17. SCHÔDZA MAJITEĽOV DLHOPISOV

17.1 Iniciovanie schôdze Majiteľov dlhopisov

- (a) Emitent je oprávnený v súlade s § 5a Zákona o dlhopisoch kedykoľvek zvolať schôdzu Majiteľov dlhopisov (ďalej len **Schôdza**) a rovnako Majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, majú právo písomne požiadať o zvolanie Schôdze. Písomná žiadosť o zvolanie Schôdze (ďalej tiež len **Žiadosť o zvolanie Schôdze**) musí byť doručená Emitentovi a Administrátorovi. Každý Majiteľ dlhopisov, ktorý požiada o zvolanie Schôdze, je povinný v Žiadosti o zvolanie Schôdze uviesť, aký počet Dlhopisov vlastní a spolu so Žiadosťou o zvolanie Schôdze predložiť výpis z Príslušnej evidencie preukazujúcej, že je Majiteľom dlhopisov v zmysle článku 7 Podmienok v ním udávanom množstve ku dňu podpísania Žiadosti o zvolanie Schôdze.
- (b) Dôvodom Žiadosti o zvolanie Schôdze nemôže byť len odklad výplaty úrokových výnosov podľa článku 11.2, nakoľko takýto odklad je právom Emitenta a nie je porušením ani omeškaním Emitenta s plnením jeho povinností z Dlhopisov.
- (c) Žiadosť o zvolanie Schôdze môže byť príslušným Majiteľom dlhopisov vzatá späť, avšak len ak je takéto späťvzatie doručené Emitentovi a Administrátorovi najneskôr tri Pracovné dni pred konaním Schôdze. Späťvzatie Žiadosti o zvolanie Schôdze nemá vplyv na prípadnú Žiadosť o zvolanie Schôdze iných Majiteľov dlhopisov. Ak sa Schôdza neuskutoční výlučne pre späťvzatie Žiadosti o zvolanie Schôdze, príslušní Majitelia dlhopisov sú spoločne a nerozdielne povinní Emitentovi nahradiť náklady doposiaľ vynaložené na prípravu Schôdze.

17.2 Zvolanie Schôdze

- (a) Emitent je povinný zabezpečiť zvolanie Schôdze bez zbytočného odkladu, najneskôr však v lehote desiatich Pracovných dní od doručenia Žiadosti o zvolanie Schôdze.
- (b) Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí Emitent, ak nie je uvedené inak. Emitent však má právo požadovať náhradu nákladov na zvolanie Schôdze od Majiteľov dlhopisov, ktorí podali Žiadosť o zvolanie Schôdze bez vážneho dôvodu, najmä keď Eminent riadne plní povinnosti vyplývajúce z Podmienok. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám.

17.3 Oznámenie o zvolaní Schôdze

- (a) Emitent je povinný uverejniť oznámenie o zvolaní Schôdze spôsobom ustanoveným v článku 19, a to najneskôr 10 Pracovných dní pred dňom konania Schôdze.
- (b) Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň:
 - (i) obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta;
 - (ii) označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN;
 - (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom miesto konania Schôdze musí byť v Bratislave alebo v okrese Liptovský Mikuláš, dátum konania Schôdze musí pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako o 11:00 h a neskôr ako 16:00 h;
 - (iv) program Schôdze, pričom voľba Predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze; to neplatí ak Schôdzu zvoláva Emitent z vlastného podnetu, v tom prípade Schôdzi predsedá osoba menovaná Emitentom; a
 - (v) Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi.
- (c) Ak odpadne dôvod pre zvolanie Schôdze, Emitent ju môže odvolať rovnakým spôsobom, akým bola zvolaná.

17.4 Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej

- (a) Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze

Schôdze je oprávnený sa zúčastniť každý Majiteľ dlhopisov, ktorý bol evidovaný ako Majiteľ dlhopisov v zmysle článku 7 vyššie (ďalej len **Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi**) na konci siedmeho kalendárneho dňa pred dňom konania príslušnej Schôdze (ďalej len **Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**). K prípadným prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

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

- (b) Hlasovacie právo

Na Schôdzi nemajú právo hlasovať Majitelia dlhopisov, ktorými sú sám Emitent a osoby ním kontrolované (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 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 je povinný 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 a/alebo Administrátorom, resp. akékoľvek iné osoby, ktorých účasť na Schôdzi bola odsúhlasená Emitentom a Administrátorom.

17.5 Pribeh a rozhodovanie Schôdze

(a) Uznášaniaschopnosť

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastňujú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov. Pre tieto účely sa nezapočítavajú Dlhopisy vo vlastníctve Vylúčených osôb. Na Schôdzi pred jej začatím poskytne Emitent (na základe údajov poskytnutých Administrátorom z výpisov z Príslušnej evidencie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi) informáciu o počte Dlhopisov, ohľadom ktorých sú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej.

(b) Predseda Schôdze

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

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

(c) Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených návrhoch rozhoduje formou uznesenia. Schôdza rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi okrem Vylúčených osôb (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 Hlasujúci majitelia.

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.

Pre odstránenie pochybností, Majitelia dlhopisov nemôžu vzhľadom na podriadený charakter Dlhopisov za žiadnych okolností požadovať predčasné splatenie Dlhopisov. Akékoľvek zmeny Podmienok je možné odsúhlasiť iba so súhlasom Emitenta.

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 17.6 nižšie.

(d) Odloženie Schôdze

Predseda Schôdze je povinný rozpustiť Schôdzu, ak riadne zvolaná Schôdza nie je uznášaniaschopná v súlade s ustanovením odseku 17.5(a) uplynutím 60 minút po čase určenom pre začiatok konania Schôdze. Emitent zvolá náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala najskôr po 14 dňoch a najneskôr do 42 dní odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza.

Konanie náhradnej Schôdze sa oznámi spôsobom uvedeným v článku 17.3. Nová Schôdza sa uznáša a rozhoduje za rovnakých podmienok a rovnakým spôsobom ako rozpustená Schôdza, pričom však nemusí byť splnená podmienka podľa odseku 17.5(a).

(e) Zápisnica z rokovania Schôdze

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

- (f) Prítomnosť a hlasovanie na Schôdzi prostredníctvom elektronických prostriedkov komunikácie na diaľku

Ak Emitent v oznámení o zvolaní Schôdze stanovil organizačné a technické podmienky pre účasť Majiteľov dlhopisov na Schôdzi prostredníctvom elektronických prostriedkov komunikácie na diaľku, môže sa Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi zúčastniť Schôdze a hlasovať na nej prostredníctvom elektronických prostriedkov komunikácie na diaľku za nasledovných podmienok:

- (i) Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi dodrží organizačné a technické podmienky a pokyny Emitenta (najmä požiadavky na hardvér a softvér) a bude so Schôdzou v obrazovom a zvukovom kontakte od začatia Schôdze; k neskorším prihláseniam sa Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi sa nemusí prihliadať;
- (ii) Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi nemôže byť v prípade účasti na Schôdzi prostredníctvom elektronických prostriedkov komunikácie na diaľku zastúpená splnomocnencom, ibaže by o tejto skutočnosti Emitenta písomne informovala aspoň dva Pracovné dni pred dňom konania Schôdze a v rovnakom termíne Emitentovi doručila originál plnej moci s úradne overeným podpisom Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi, resp. jej štatutárneho orgánu ak ide o právnickú osobu, spolu s doloženým originálom alebo kópiou platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi (prípadne aj samotný splnomocnenec, ak je právnickou osobou) 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;
- (iii) obojsmerná komunikácia medzi Schôdzou a Majiteľom dlhopisov a prenos obrazu a zvuku nebude prerušovaný, s oneskorením a bude v dostatočnej kvalite, ktorá najmä umožní predsedovi schôdze overiť totožnosť Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi a Osobe oprávnenej k účasti na Schôdzi zúčastňovať sa diskusií a hlasovania o bodoch programu ako aj prezeráť, prijímať a predkladať dokumenty (v elektronickej podobe, ak je to potrebné);
- (iv) v prípade nedodržania podmienky podľa odseku (iii) vyššie je Predseda schôdze oprávnený ukončiť účasť príslušnej osoby na Schôdzi prerušením spojenia, pričom v takomto prípade bude platiť, že od takéhoto okamihu sa daná Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi bude považovať za neprítomnú na Schôdzi;
- (v) v prípade akéhokoľvek technického výpadku alebo inej skutočnosti, na základe ktorej dôjde k ukončeniu obrazového a/alebo zvukového spojenia medzi Schôdzou a Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi, bude takáto osoba považovaná od takéhoto okamihu za neprítomnú a Emitent nie je povinný prerušiť priebeh Schôdze;
- (vi) Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi poskytne potrebnú súčinnosť v rozsahu aby predseda schôdze bol schopný určiť a overiť totožnosť Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi; a

- (vii) Predseda schôdze je schopný kontrolovať priebeh Schôdze a určiť a oznámiť výsledky hlasovania.

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi, ktorá sa Schôdze zúčastňuje prostredníctvom elektronických prostriedkov komunikácie na diaľku za vyššie uvedených podmienok, bude považovaná za prítomnú na takejto Schôdzi.

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

17.6 Práva nesúhlasiacich alebo nehlasujúcich Majiteľov dlhopisov

- (a) Ak Schôdza odsúhlasí zmeny náležitostí Dlhopisov uvedených v § 3 ods. 1 písm. d), e), f), k), m) a n) Zákona o dlhopisoch, 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 vrátane pomerného výnosu alebo o zachovanie práv a povinností Emitenta a Majiteľa dlhopisu podľa pôvodných Podmienok (ďalej len **Žiadosť**).
- (b) Žiadosť musí byť podaná do 30 dní od konania Schôdze, inak právo podľa tohto odseku zaniká. Emitent je povinný do 30 dní od doručenia Žiadosti vyplatiť Majiteľa dlhopisu v súlade s článkom 13 alebo zabezpečiť voči nemu zachovanie podmienok Dlhopisov podľa týchto Podmienok.

18. ZMENY A VZDANIE SA NÁROKOV

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

19. OZNÁMENIA

- 19.1 Akékoľvek oznámenia Majiteľom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi budú riadne vykonané a platné, pokiaľ budú uverejnené v slovenskom jazyku na webovom sídle Emitenta <https://www.tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>, sekcia TMR V 6,00/2026.
- 19.2 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.
- 19.3 Informácie a zmeny, pre ktoré sa vyžaduje vyhotovenie dodatku k Prospektu, budú zverejnené rovnakým spôsobom ako Prospekt.
- 19.4 Akékoľvek oznámenie Emitentovi podľa týchto Podmienok musí byť doručené na nasledovnú adresu:

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

alebo na inú adresu, ktorá bude Majiteľom dlhopisov oznámená spôsobom uvedeným v článku 19.1.

20. INFORMAČNÉ POVINNOSTI

Emitent bude okrem informácií a dokumentov požadovaných príslušnými právnymi predpismi zverejňovať na webovom sídle Emitenta uvedenom v článku 19 aj nasledovné informácie:

- (a) Najneskôr do 2. januára kalendárneho roku informácie o výške a plnení (alebo prípadnom neplnení) Ukazovateľov podľa článku 11.2 na základe údajov z poslednej dostupnej auditovanej konsolidovanej IFRS účtovnej závierky Emitenta, prvýkrát do 2. januára 2022 na základe auditovanej konsolidovanej IFRS účtovnej závierky Emitenta za finančný rok končiaci 31. októbra 2020.
- (b) Najneskôr do 28. februára nasledujúceho kalendárneho roku ročnú správu vrátane ročnej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta, pripravenej podľa IFRS, vyhotovenú k poslednému dňu bezprostredne uplynulého účtovného obdobia Emitenta, prvýkrát do 28. februára 2021.
- (c) Najneskôr do 31. júla nasledujúceho kalendárneho roku polročnú správu vrátane skrátenej príbežnej konsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za obdobie od 1. novembra do 30. apríla príslušného roka, pripravenej podľa IFRS, prvýkrát do 31. júla 2021.

21. VÝKLAD, ROZHODNÉ PRÁVO, RIEŠENIE SPOROV A JAZYK

- 21.1 Akékoľvek zmluvné aj mimozmluvné práva a záväzky vyplývajúce z Dlhopisov a týchto Podmienok sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnym poriadkom Slovenskej republiky a akékoľvek spory vyplývajúce z Dlhopisov a týchto Podmienok budú rozhodované príslušným súdom Slovenskej republiky.
- 21.2 Prospekt a tieto Podmienky sú vyhotovené v slovenskom jazyku. Prospekt alebo tieto Podmienky môžu byť preložené do českého, anglického a/alebo iných jazykov. V prípade akýchkoľvek rozporov medzi rôznymi jazykovými verziami bude rozhodujúca slovenská jazyková verzia.

[koniec textu Podmienok]

7. PODMIENKY PONUKY, PRIJATIE NA OBCHODOVANIE A OBMEDZENIA DISTRIBÚCIE

7.1 Ponuka a upisovanie Dlhopisov (primárny predaj)

Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt) je do 110 000 000 EUR. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1 000 EUR. Dlhopisy budú umiestňované formou verejnej ponuky podľa Nariadenia o prospekte všetkým kategóriám investorov na území Slovenskej republiky a prípadne Českej republiky, teda oprávneným protistranám, profesionálnym klientom v zmysle Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi v platnom znení a tiež neprofesionálnym klientom z radov klientov Hlavného manažéra. Dlhopisy budú ponúkané na základe podmienok uvedených v tomto Prospekte.

V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér, spoločnosť J&T BANKA, a.s., so sídlom Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka č. 1731. Emitent pred vydaním Dlhopisov uzavrie s Hlavným manažérom dohodu o umiestnení Dlhopisov bez pevného záväzku. Verejná ponuka Dlhopisov prostredníctvom primárneho predaja (upisovania) Dlhopisov potrvá odo dňa 14. decembra 2020 do dňa 7. decembra 2021 (12:00 hod.).

Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t.j. začiatku pripisovania Dlhopisov na príslušné účty) a zároveň aj dňom vydania Dlhopisov bude 2. februára 2021. Dlhopisy budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t. j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Uvedené zahŕňa možnosť Emitenta pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia (v závislosti na svojej aktuálnej potreby financovania), pričom po ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované a po pozastavení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované, až kým Emitent nezverejní informáciu o pokračovaní ponuky. Emitent vždy zverejní informáciu o ukončení ponuky, pozastavení ponuky alebo pokračovaní v ponuke vopred na vyhradenej časti svojho webového sídla <https://www.tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>, sekcia TMR V 6,00/2026. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov.

Hlavný manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť, avšak vždy nediskriminačne, v súlade so stratégiou vykonávania pokynov Hlavného manažéra a v súlade s právnymi predpismi vrátane MiFID II. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Hlavný manažér dotknutým investorom prípadný preplatok späť bez zbytočného odkladu na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi. Príslušné zmluvy a objednávky budú investorom k dispozícii u Hlavného manažéra. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi, môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie. Podmienkou získania Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Hlavným manažérom a podanie pokynu na obstaranie nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov dlhopisov bude Majiteľom dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Vo vzťahu k Dlhopisom neexistujú žiadne predkupné práva ani práva na prednostné upísanie.

Výsledky primárneho predaja (upísania) budú uverejnené na webovom sídle Emitenta po upísaní všetkých Dlhopisov, najneskôr však v deň nasledujúci po skončení lehoty vydávania Dlhopisov. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov dlhopisov vedené v Príslušnej evidencii oproti zaplatení Emisného kurzu dotknutých Dlhopisov. V súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov formou verejnej ponuky na základe súhlasu Emitenta udelenému Hlavnému manažérovi ako finančnému sprostredkovateľovi s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa

svojho aktuálneho sadzobníka, 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 Hlavného manažera je uverejnený na www.jtbanka.sk, v časti „Užitočné informácie“, pod odkazom Sadzobník poplatkov časť I - fyzické osoby nepodnikatelia, účinný od 15.8.2020 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 15.8.2020 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1.1.2021. Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažera za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 2,00 % celkového objemu Emisie.

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

7.2 Sekundárna ponuka Dlhopisov

Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike a prípadne Českej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér alebo iný finančný sprostredkovateľ v Slovenskej republike a prípadne Českej 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 vybraným finančným sprostredkovateľom. Podmienkou udelenia súhlasu s použitím Prospektu je písomné povolenie Eminentu s použitím tohto Prospektu pre účely verejnej ponuky alebo konečného umiestnenia Dlhopisov, ktoré určí finančného sprostredkovateľa, ktorému bolo povolenie udelené. Zoznam príslušných finančných sprostredkovateľov, ktorým bol súhlas udelený, bude uverejnený na webovom sídle Emitenta <https://www.tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>, sekcia TMR V 6,00/2026. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu od vydania dlhopisov do uplynutia 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu.

Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu, aj vzhľadom na sekundárnu ponuku Dlhopisov prostredníctvom vybraných finančných sprostredkovateľov.

Osobitne pokiaľ ide o sekundárnu ponuku Dlhopisov Hlavným manažérom, minimálna menovitá hodnota Dlhopisov, ktoré bude jednotlivý investor oprávnený kúpiť, bude obmedzená jedným kusom Dlhopisu. Maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom v objednávke je obmedzený celkovým objemom ponúkaných Dlhopisov. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o prijatí ponuky, ktoré bude Hlavný manažér zasielať jednotlivým investorom (najmä použitím prostriedkov komunikácie na diaľku). Dlhopisy budú ponúkané za cenu stanovenú Hlavným manažérom ako Kótačným agentom za cenu danú aktuálnou ponukou a dopytom po Dlhopisoch. Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu udelenému vybraným finančným sprostredkovateľom s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka, 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 Hlavného manažera je uverejnený na www.jtbanka.sk, v časti „Užitočné informácie“, pod odkazom Sadzobník poplatkov časť I - fyzické osoby nepodnikatelia, účinný od 15.8.2020 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 15.8.2020 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1.1.2021.

OZNAMY INVESTOROM:

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

7.3 MiFID II monitoring tvorby a distribúcie finančného nástroja

Cieľový trh, oprávnené protistrany, profesionálni klienti a neprofesionálni klienti

Výhradne pre účely vlastného schvaľovacieho procesu preskúmaním cieľového trhu vo vzťahu k Dlhopisom bolo Hlavným manažérom vyhodnotené, že (i) cieľovým trhom pre Dlhopisy sú oprávnené protistrany, profesionálni klienti v zmysle Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi v platnom znení (ďalej len **MiFID II**) a tiež neprofesionálni klienti z radov klientov Hlavného manažéra a (ii) pri distribúcii Dlhopisov na tomto cieľovom trhu sú vybrané distribučné kanály, a to prostredníctvom služby predaja bez poradenstva prípadne služby riadenia portfólia.

Akákoľvek osoba následne ponúkajúca, predávajúca alebo odporúčajúca Dlhopisy, podliehajúca pravidlám MiFID II, je zodpovedná za vykonanie svojej vlastnej analýzy cieľového trhu v súvislosti s Dlhopismi (buď prijatím alebo vylepšením posúdenia cieľového trhu) a určenie vlastných vhodných distribučných kanálov. Hlavný manažér a Emitent zodpovedajú za stanovenie cieľových trhov a distribučných kanálov vždy len vo vzťahu k primárnej ponuke Dlhopisov, resp. k ponuke, ktorú vykonáva sám Hlavný manažér.

7.4 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania

Emitent požiadá najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upísovanie Dlhopisov (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca stanovenej lehoty na upísovanie) BCPB o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent nemôže zaručiť, že BCPB žiadosť o prijatie na obchodovanie prijme. Obchodovanie s Dlhopismi bude začaté až po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadala, ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na niektorom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze. Ku Dňu vydania dlhopisov sú v súlade so sadzovníkom burzových poplatkov náklady Emitenta spojené s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB odhadované na 4 200 EUR (3 500 EUR tvorí jednorazový poplatok a 700 EUR tvorí ročný poplatok za prijatie na regulovanom voľnom trhu BCPB).

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

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

Okrem týchto Dlhopisov Emitent vydal nasledujúce dlhopisy:

- (a) TMR II 6,00%/2021, v objeme 110 000 000 EUR splatné v roku 2021, ISIN: SK4120009614; a
- (b) TMR III 4,40%/2024, v objeme 90 000 000 EUR, splatné v roku 2024, ISIN: SK4120014598.

ktoré sú dlhové cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent tiež vydal zaknihované akcie ISIN: SK1120010287, ktoré sú prijaté na obchodovanie na regulovaných trhoch BCPB a tiež na Burze cenných papierov v Prahe a vo Varšave.

Spoločnosť TMR Finance CR, a.s., ktorá patrí do Skupiny vydala dlhopisy TMR F CR 4,50%/2022, v objeme 1 500 000 000 CZK, splatné v roku 2022, ISIN: CZ0003520116, ktoré sú obchodované na Burze cenných papierov v Prahe.

7.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov

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

Osobitne Dlhopisy nie sú a nebudú registrované podľa zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933, a preto nesmú byť ponúkané, predávané, ani akokoľvek poskytované na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických, inak ako na základe výnimky z registračných povinností podľa uvedeného zákona alebo v rámci obchodu, ktorý takejto registračnej povinnosti nepodlieha. Osoby, ktorým sa dostane tento Prospekt do rúk, sú povinné oboznámiť sa so všetkými vyššie uvedenými obmedzeniami, ktoré sa na ne môžu vzťahovať a takéto obmedzenia dodržiavať. Tento Prospekt sám o sebe nepredstavuje ponuku na predaj, ani výzvu na zadávanie ponúk ku kúpe Dlhopisov v akomkoľvek štáte.

U každej osoby, ktorá nadobúda Dlhopisy, sa bude mať za to, že vyhlásila a súhlasí s tým, že (a) táto osoba je uzrozumená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktoré sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, (b) 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 (c) predtým, ako by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predať, táto osoba bude kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Okrem vyššie uvedeného Emitent žiada všetkých nadobúdateľov Dlhopisov, aby dodržiavali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov (vrátane právnych predpisov Slovenskej republiky), kde budú distribuovať, sprístupňovať alebo inak dávať do obehu Prospekt alebo iný ponukový alebo propagačný materiál alebo informácie súvisiace s Dlhopismi, a to vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či Prospekt alebo iný ponukový alebo propagačný materiál alebo informácie s Dlhopismi súvisiace budú zachytené v písomnej alebo elektronickej alebo inej nehmotnej podobe.

8. ZDANENIE, ODVODY A DEVÍZOVÁ REGULÁCIA V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Daňové právne predpisy členského štátu investora a krajiny registrácie Emitenta (teda Maltskej republiky) môžu mať vplyv na príjem z Dlhopisov.

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

Nižšie uvedený opis predpokladá, že osoba, ktorá prijíma akékoľvek platby vyplývajúce z Dlhopisov, je skutočným vlastníkom týchto príjmov, napr. táto osoba nie je agentom alebo sprostredkovateľom, ktorý prijíma takéto platby v mene inej osoby.

8.1 Zdanenie a iné odvody z Dlhopisov v Slovenskej republike

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

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

Daň z príjmu z výnosov (úrokový príjem)

Podľa príslušných ustanovení Zákona o dani z príjmov:

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

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

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

Daň z príjmu z predaja

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

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta - fyzickej osoby, sa všeobecne zahŕňajú do bežného základu dane z príjmov fyzických osôb. Straty z predaja Dlhopisov kalkulované kumulatívne za všetky Dlhopisy a iné cenné papiere predané v jednotlivom zdaňovacom období nie je možné považovať za daňovo uznateľné. Ak fyzická osoba vlastní Dlhopisy prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu dlhšie ako jeden rok, príjem z predaja je oslobodený od dane z príjmov, okrem príjmu z predaja cenných papierov, ktoré boli obchodným majetkom fyzickej osoby.

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

Odvody z výnosov z Dlhopisov

Výnosy z Dlhopisov pri fyzických osobách, ktoré sú v Slovenskej republike povinne zdravotne poistené, nepodliehajú odvodom zo zdravotného poistenia.

8.2 Devízová regulácia v Slovenskej republike

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

9. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH NÁROKOV VOČI EMITENTOVI

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

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

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

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

10. DODATOČNÉ INFORMÁCIE A UPOZORNENIA

10.1 Záujmy fyzických a právnických osôb zainteresovaných na Emisii/ponuke

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

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

Hlavný manažér môže byť motivovaný predat' Dlhopisy s ohľadom na jeho motivačné odmeny (v prípade úspešného predaja), čo môže vytvoriť konflikt záujmov. Hlavný manažér je povinný prijať opatrenia pri konflikte záujmov v zmysle požiadaviek všeobecne záväzných právnych predpisov. Hlavný manažér sa podieľa a participuje na Emisii, v rámci svojich bežných činností, za čo mu Emitent uhradí dohodnutú odmenu. Participácia na Emisii môže okrem jej prípravy spočívať aj v upísaní celej, alebo časti Emisie na primárnom trhu. Hlavný manažér môže Emitentovi v rámci svojich bežných činností poskytovať rôzne bankové služby. Prostriedky získané z Emisie môžu byť použité na splatenie existujúcich úverových záväzkov Emitenta voči Hlavnému manažérovi, môže teda tiež dôjsť k potenciálnemu konfliktu záujmov v súvislosti s poskytovaním služieb Hlavného manažéra v súvislosti s Dlhopismi a úverovým financovaním, ktoré Hlavný manažér poskytol Emitentovi ako banka.

Hlavný manažér ani žiadna iná osoba neprevzala v súvislosti s Emisiou povinnosť voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť.

Okrem uvedeného ku dňu vyhotovenia Prospektu Emitentovi nie sú známe iné záujmy podstatné pre Emisiu a ponuku Dlhopisov.

10.2 Poradcovia v súvislosti s vydaním cenných papierov

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

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

10.3 Audit informácií

Okrem údajov prevzatých z auditovaných účtovných závierok Emitenta, žiadne iné údaje týkajúce sa Emitenta uvedené v tomto Prospekte neboli overené audítorm. Audítor neoveril Prospekt ako celok.

10.4 Informácie znalcov a tretej strany

V odseku 4.3(d) Prospektu s názvom „*Hlavné trhy*“ použil Emitent verejne dostupné informácie zverejnené na nasledujúcich webových sídlach:

- (a) Medziročná miera inflácie v Slovenskej republike za mesiac september 2020, Štatistický úrad Slovenskej republiky, dostupné na: <https://slovak.statistics.sk/>.
- (b) Medzinárodný menový fond (MMF): World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent, zverejnené v októbri 2020, dostupné na hypertextovom odkaze:

<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Full%20Report%20and%20Executive%20Summary>;

- (c) Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: April 2020 Update, zverejnené v apríli 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/cs/Satellite?c=Content&cid=1395289845931&d=&pagename=EBRD%2FContent%2FDownloadDocument>;
- (d) Česká národní banka: Inflační očekávání finančního trhu, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/financni-trhy/galleries/inflacni_ockavani_ft/inflacni_ockavani_ft_2020/C_inflocek_05_2020.pdf;
- (e) Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBRD): Regional Economic Prospects in EBRD Countries of Operations: May 2020 Update, zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>;
- (f) Ekonomický prehľad Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (OECD): Rakúsko 2019, zverejnené v októbri 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-surveys-austria_19990189;
- (g) Európska komisia: European Economic Forecast: Spring 2020. Institutional paper 125. Zverejnené v máji 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip125_en.pdf;
- (h) Svetová organizácia cestovného ruchu (UNWTO): World Tourism Barometer N°18 JANUARY 2020, zverejnené 19. januára 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.unwto.org/world-tourism-barometer-n18-january-2020>;
- (i) Európska cestovná komisia: European Tourism in 2019: Trends and Prospects (Q4/2019), zverejnené vo februári 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://etc-corporate.org/reports/european-tourism-2019-trends-prospects-q4-2019/>;
- (j) Svetová organizácia cestovného ruchu (UNWTO): Tourism and COVID, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.unwto.org/tourism-covid-19>;
- (k) Svetové ekonomické fórum. Index konkurencieschopnosti cestovania a cestovného ruchu 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.weforum.org/reports/the-travel-tourism-competitiveness-report-2019>;
- (l) Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika cestovného ruchu na Slovensku 2019, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2019>;
- (m) Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovacia štatistika cestovného ruchu na Slovensku za 1. štvrt'rok 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.mindop.sk/ministerstvo-1/cestovny-ruch-7/statistika/ubytovacia-statistika/rok-2020>;
- (n) Laurent Vanat: 2020 International Report on Snow & Mountain Tourism, 12. edícia zverejnená v apríli 2020, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2020.pdf>;
- (o) Laurent Vanat. 2019 International Report on Snow & Mountain Tourism. 11. edícia zverejnená v apríli 2019, dostupná na hypertextovom odkaze: <https://www.vanat.ch/RM-world-report-2019.pdf>;
- (p) Štatistický úrad Slovenskej republiky: vývoj cestovného ruchu v ubytovacích zariadeniach SR 12/2019, zverejnené 21. februára 2020, dostupné na hypertextovom odkaze: <https://slovak.statistics.sk/PortalTraffic/fileServlet?Dokument=826fe6e5-f58e-480b-aa47-76488f578340>;
- (q) Trend: Hostia sú čoraz náročnejší. Veľkej trojke sa však darí. Článok bol zverejnený 3. augusta 2019 a je dostupný na hypertextovom odkaze: <https://www.etrend.sk/trend-archiv/rok-2019/cislo-29/velkej-trojke-sa-dari-a-nielen-jej.html>;
- (r) Rebríčky a hodnotenia zverejnené na webových stránkach <https://www.nagolf.eu/> a <https://forbes.cz/>;
- (s) Golfextra: 10 trendov cestovania za golfom, čo frčí v roku 2018? Článok bol zverejnený 8. marca 2018 a je dostupný na hypertextovom odkaze: www.golfextra.cz/detail/3477/10-trendu-cestovani-za-golfem-co-frci-v-roce-2018;

- (t) Trend, Banky: Neskúsených developerov na trhu pribúda. Článok bol zverejnený 5. júna 2019 a je dostupný na hypertextovom odkaze: <https://reality.trend.sk/realitny-biznis/trh-rastol-mnozia-sa-vsak-slovicka-ale.html>;
- (u) JLL Bratislava City Report 4Q 2019, dostupný na hypertextovom odkaze: <https://www.jll.sk/content/dam/jll-com/documents/pdf/research/jll-bratislava-city-report-q4-2019.pdf>;
- (v) Trend: Pri golfovom ihrisku pod Tatrami ďalšia zóna rekreačných domov. Článok bol zverejnený 5. februára 2015 a je dostupný na hypertextovom odkaze: <https://reality.trend.sk/komerčne-nehnutelnosti/pri-golfovom-ihrisku-tatrami-dalsia-zona-rekreacnych-domov>.

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

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

10.5 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.

10.6 Jazyk Prospektu

Tento Prospekt bol vyhotovený a je schválený NBS v slovenskom jazyku. Pokiaľ bude tento Prospekt preložený do iného jazyka, je v prípade výkladového rozporu medzi znením Prospektu v slovenskom jazyku a znením Prospektu v inom jazyku rozhodujúce znenie Prospektu v slovenskom jazyku.

10.7 Výhľadové vyhlásenia

Niektoré vyhlásenia v tomto Prospekte sa môžu považovať za „výhľadové vyhlásenia“. Výhľadové vyhlásenia zahŕňajú vyhlásenia týkajúce sa plánov, zámerov, cieľov, stratégií a budúcich činností a výkonnosti Emitenta a predpokladov, z ktorých tieto výhľadové vyhlásenia vychádzajú. Emitent na identifikáciu výhľadových vyhlásení používa slová „predpokladá“, „odhaduje“, „očakáva“, „je presvedčený“, „zamýšľa“, „plánuje“, „môže“, „očakáva sa“, „môže“, „bude“, „bude pokračovať“, „mal by“, „bol by“, „snaží sa“, „približne“, „odhaduje“, „predpovedá“, „projektuje“, „má za cieľ“ alebo „predpokladá“ a ďalšie podobné výrazy. Týka sa to najmä vyhlásení obsahujúcich informácie o budúcich finančných výsledkoch, plánoch alebo očakávaniach týkajúcich sa podnikania a riadenia Emitenta, budúceho rastu alebo ziskovosti Emitenta a všeobecných ekonomických a regulačných podmienok a ďalších záležitostí ovplyvňujúcich Emitenta.

Výhľadové vyhlásenia odrážajú súčasné názory Emitenta na budúce udalosti. Vychádzajú z predpokladov Emitenta a zahŕňajú známe aj neznáme riziká, neistoty a ďalšie dôležité faktory, ktoré by mohli spôsobiť, že sa okolnosti alebo výsledky, výkonnosť alebo úspechy Emitenta budú podstatne líšiť od akýchkoľvek budúcich okolností, výsledkov, výkonnosti alebo úspechov vyjadrených alebo naznačených takýmito vyhláseniami. Existencia alebo neexistencia predpokladu by mohla spôsobiť, že sa skutočný finančný stav a výsledky Emitenta budú podstatne líšiť od týchto výhľadových vyhlásení alebo že nebudú zodpovedať vyjadreným alebo naznačeným očakávaniam. Podnikanie Emitenta podlieha množstvu rizík a neistôt, ktoré by tiež mohli spôsobiť nepresnosť výhľadových vyhlásení, odhadov alebo predpovedí.

Výhľadové vyhlásenia sú aktuálne iba ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu. Pokiaľ si to teda nevyžaduje Nariadenie o prospekte a ďalšie platné nariadenia, Emitent nie je povinný a nemá v úmysle aktualizovať alebo revidovať akékoľvek výhľadové vyhlásenia uvedené v tomto Prospekte, či už v dôsledku nových informácií, budúcich udalostí alebo inak. Všetky ďalšie písomné alebo ústne výhľadové vyhlásenia, ktoré možno pripísať Emitentovi alebo osobám konajúcim v jeho mene, sú výslovne kvalifikované v celom rozsahu prostredníctvom upozorňujúcich vyhlásení uvedených v tomto Prospekte. V dôsledku týchto rizík, neistôt a predpokladov by sa potenciálny kupujúci Ponúkaných akcií nemal priveľmi spoliehať na tieto výhľadové vyhlásenia.

10.8 Alternatívne ukazovatele výkonnosti

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

10.9 Upozornenia

Potenciálni investori by si mali uskutočniť vlastné posúdenie (alebo sa poradiť so svojimi poradcami), pokiaľ ide o vhodnosť investovania do Dlhopisov. Investovanie do Dlhopisov zahŕňa riziká. Potenciálni investori by mali posúdiť najmä riziká opísané v článku 2 Prospektu „Rizikové faktory“.

Každý investor by mal predovšetkým:

- (a) mať dostatočné znalosti a skúsenosti na účelné ocenenie Dlhopisov, výhod a rizík investície do Dlhopisov a mal by vedieť vyhodnotiť informácie obsiahnuté v tomto Prospekte a jeho prípadných dodatkoch (nech už sú tieto informácie uvedené vo vyššie uvedených dokumentoch priamo alebo odkazom);
- (b) mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch na ocenenie investícií do Dlhopisov a mať k nim prístup a byť schopný posúdiť vplyv investícií do Dlhopisov na svoju finančnú situáciu a/alebo na svoje celkové investičné portfólio, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie;
- (c) mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený niesť všetky riziká spojené s investíciami do Dlhopisov vrátane možného kolísania hodnoty Dlhopisov;
- (d) uvedomil si, že v prípade použitia úveru alebo pôžičky na financovanie nákupu Dlhopisov môže nastať situácia, pri ktorej náklady na úver alebo pôžičku prevýšia výnosy z Dlhopisov; potenciálny investor by nemal predpokladať, že bude schopný splatiť úver alebo pôžičku alebo príslušné úroky z nich z výnosov investície do Dlhopisov;
- (e) úplne rozumieť Podmienkam a tomuto Prospektu a byť oboznámený so správaním či vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu; a
- (f) 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 niesť možné riziká.

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

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

NBS ako príslušný orgán schválila tento Prospekt ako dokument, ktorý spĺňa normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti uvedené v Nariadení o prospekte. Takéto schválenie by sa nemalo považovať za potvrdenie Emitenta ani za potvrdenie kvality Dlhopisov, ktoré sú predmetom tohto Prospektu.

11. DOKUMENTY ZAHNUTÉ PROSTREDNÍCTVOM ODKAZU

Informácie z nasledujúcich dokumentov sú zahrnuté prostredníctvom odkazom do Prospektu a Prospekt by sa mal čítať a interpretovať v spojení s informáciami z nasledujúcich dokumentov:

- (a) Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie od 1. novembra 2017 do 31. októbra 2018 vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa IFRS, ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2017/2018 zverejnená na webovom sídle Emitenta na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

https://www.tmr.sk/data/modules/document.manager/documents/vyroczne_spravy/2019/vs_tmr_2017-18_sk-002.pdf.

Ostatné časti ročnej správy Emitenta za rok 2017/2018, ktoré nie sú zahrnuté do Prospektu formou odkazu, nie sú pre investorov relevantné.

- (b) Auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie od 1. novembra 2018 do 31. októbra 2019 vrátane audítorskej správy vypracovaná podľa IFRS, ktorá je ako súčasť ročnej správy Emitenta za rok 2018/2019 zverejnená na webovom sídle Emitenta na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

https://www.tmr.sk/data/modules/document.manager/documents/vyroczne_spravy/2020/vs_tmr_2018-19_sk.pdf.

Ostatné časti ročnej správy Emitenta za rok 2018/2019, ktoré nie sú zahrnuté do Prospektu formou odkazu, nie sú pre investorov relevantné.

- (c) Neauditovaná skrátená priebežná konsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie od 1. novembra 2019 do 30. apríla 2020 vypracovanú podľa IFRS, ktorá je ako súčasť polročnej správy Emitenta zverejnená na webovom sídle Emitenta na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

https://www.tmr.sk/data/upload/short.messages/polrocna-sprava-2019-20_1_20200630_144248.pdf.

Ostatné časti polročnej správy Emitenta za rok 2019/2020, ktoré nie sú zahrnuté do Prospektu formou odkazu, nie sú pre investorov relevantné.

Informácie, ktoré sa nachádzajú na webových sídlach, na ktoré sa Prospekt odvoláva, nie sú súčasťou Prospektu a neboli preskúmané ani schválené NBS, s výnimkou dokumentov, ktoré sa považujú za zahrnuté odkazom uvedeným v tomto článku Prospektu.

12. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Nasledujúce dokumenty sú bezplatne dostupné v elektronickej forme vo vyhradenej časti webového sídla Emitenta <https://www.tmr.sk/pre-investorov/dlhopisy/>, sekcia TMR V 6,00/2026 až do splatnosti Dlhopisov:

- (a) Prospekt a jeho prípadné aktualizácie vo forme dodatkov k Prospektu (ak boli prijaté);
- (b) zakladateľská listina a stanovky Emitenta;
- (c) účtovné závierky Emitenta zahrnuté do tohto Prospektu prostredníctvom odkazu (ako súčasť príslušných ročných správ a príslušnej polročnej správy Emitenta);
- (d) zápisnice zo Schôdzí Majiteľov (ak boli vypracované); a
- (e) oznámenia Majiteľom dlhopisov (ak boli vykonané).

Prospekt je ďalej bezplatne k dispozícii všetkým investorom v elektronickej forme na webovom sídle Hlavného manažéra <http://www.jtbanka.sk>, v sekcii „Užitočné informácie“, časť „Emisie cenných papierov“.

Informácie na webovom sídle Emitenta ani Hlavného manažéra netvoria súčasť Prospektu s výnimkou prípadu, keď sú uvedené informácie do Prospektu začlenené odkazom. **Informácie na týchto webových sídlach neboli skontrolované ani schválené NBS.**

13. ZOZNAM POUŽITÝCH DEFINOVANÝCH POJMOV A SKRATIEK

V tomto Prospekte:

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

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

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

Aranžér znamená spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a. s., organizačná zložka, so sídlom Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02, Slovenská republika, IČO: 46 588 345, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Po, vložka číslo: 2066/B.

BCPB znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s. so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00 604 054, zapísanú v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 117/B.

Burzové pravidlá znamená burzové pravidlá BCPB.

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

CERI znamená Centrálnu evidenciu regulovaných informácií.

ČNB znamená Česká národní banka.

Deň splatnosti má význam uvedený v článku 12.1 Podmienok.

Deň splatnosti má význam uvedený v článku 11.5 Podmienok.

Deň vydania dlhopisov alebo **Dátum emisie** znamená 2. február 2021.

Deň výplaty má význam uvedený v článku 13.2 Podmienok.

Deň výplaty úrokov má význam uvedený v odseku 11.1(b) Podmienok.

Dlhopisy alebo **Emisia** znamená dlhopisy, na ktoré sa vzťahuje tento Prospekt v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 110 000 000 EUR splatné v roku 2026, ktorých emitentom je Emitent, vydané podľa slovenského práva v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa.

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

EBRD znamená Európska banka pre obnovu a rozvoj.

Emisný kurz má význam uvedený v článku 3.4 Podmienok.

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

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

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

Hlasujúci majitelia má význam uvedený odseku 17.5(c) Podmienok.

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

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

Inštrukcia má v má význam uvedený v odseku 13.4(b) Podmienok.

J&T BANKA znamená spoločnosť J&T BANKA, a.s., so sídlom Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, oddiel B, vložka č. 1731, ktorá pôsobí v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Po, vložka č. 1320/B.

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

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

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

Majitelia dlhopisov má význam uvedený v článku 7.1 Podmienok.

Menovitá hodnota dlhopisu má význam uvedený v článku 4.2 Podmienok.

MMF znamená Medzinárodný menový fond.

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).

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, ktorá je príslušným orgánom Slovenskej republiky podľa § 120 ods. 1 Zákona o cenných papieroch pre účely Nariadenia o prospekte.

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

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

Oprávnený príjemca má význam uvedený v odseku 13.3(a) Podmienok.

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má význam uvedený v odseku 17.4(a) Podmienok.

Podmienky znamená podmienky Dlhopisov uvedené v článku 6 Prospektu, ktorý nahrádza emisné podmienky Dlhopisov.

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

Predseda schôdze má význam uvedený v odseku 17.5(b) 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 cenného papiera zo dňa 4. decembra 2020.

Rozhodný deň má význam uvedený v odseku 13.3(a)(i) Podmienok.

Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi má význam uvedený v odseku 17.4(a) Podmienok.

Schôdza má význam uvedený v odseku 17.1(a) Podmienok.

SR znamená Slovenská republika.

Určená prevádzkareň má význam uvedený v článku 15.1 Podmienok.

Úroková sadzba má význam uvedený v odseku 11.1(a) Podmienok.

Vylúčené osoby má význam uvedený v odseku 17.4(b) Podmienok.

Výnosové obdobie má význam uvedený v článku 11.2(b) Podmienok.

Zákon o cenných papieroch znamená zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v platnom znení.

Zákon o dani z príjmov znamená zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v platnom znení.

Zákon o dlhopisoch znamená zákon č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch, v platnom znení.

Zákon o konkurze znamená zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii, v platnom znení.

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

Žiadosť má význam uvedený v článku 17.6(a) Podmienok.

Žiadosť o zvolanie Schôdze má význam uvedený v článku 17.1(a) Podmienok.

EMITENT

Tatry mountain resorts a.s.

Demänovská dolina 72
031 01 Liptovský Mikuláš
Slovenská republika

HLAVNÝ MANAŽÉR

J&T BANKA, a.s.

Sokolovská 700/113a
Karlín, 186 00 Praha 8
Česká republika

pôsobiaca v SR prostredníctvom

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

Dvořákovo nábřeží 8
811 02 Bratislava
Slovenská republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná

zložka

Dvořákovo nábřeží 10
811 02 Bratislava
Slovenská republika

ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÝ AGENT

J&T BANKA, a.s.

Sokolovská 700/113a
Karlín, 186 00 Praha 8
Česká republika

pôsobiaca v SR prostredníctvom

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

Dvořákovo nábřeží 8
811 02 Bratislava
Slovenská republika

TRANSAKČNÝ PRÁVNÝ PORADCA

Allen & Overy Bratislava, s.r.o.

Eurovea Central 1, Pribinova 4
811 09 Bratislava
Slovenská republika

AUDÍTOR EMITENTA

KPMG Slovensko spol. s r.o.

Dvořákovo nábřeží 10
811 02 Bratislava
Slovenská republika