

PROSPEKT CENNÉHO PAPÍRU



TMR Finance CR, a.s.

Dluhopisy TMR F. CR 4,50/22

s pevným úrokovým výnosem 4,50 % p. a.
zajištěné ručitelským prohlášením Tatra mountain resorts, a.s. a zástavním právem
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 1 500 000 000 Kč splatné v roce 2022

ISIN CZ0003520116

Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě, tedy nejvyšší částce nominálních hodnot, do 1 500 000 000 Kč (CZK), splatné v roce 2022 (dále jen jako **Dluhopisy** nebo **Emise**), jejichž emitentem je společnost TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809 (dále jen jako **Emitent**), jsou vydávány podle českého práva s pevným úrokovým výnosem v zaknihované podobě. Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. se sídlem Rybná 14/682, Praha 1, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 1773 (dále jen jako **BCPP**), ale není možné zaručit, že žádosti bude vyhověno. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 30 000 Kč (CZK). Datem emise je 7. listopad 2018.

Dluhopisy jsou úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,50 % p. a. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé výnosové období půlročně zpětně, vždy 7. listopadu a 7. května každého roku, poprvé 7. května 2019. Blíže viz článek 5.4 „*Popis a podmínky Dluhopisů*“. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů, jsou Dluhopisy splatné jednorázově 7. listopadu 2022. Platby z Dluhopisů budou prováděny výlučně v měně koruna česká a z plateb budou strhávány příslušné daně a poplatky požadované právními předpisy. Emitent nebude povinen provést další platby Vlastníkům dluhopisů náhradou za tyto srážky. Blíže viz článek 5.4 „*Popis a podmínky Dluhopisů*“ a 5.6 „*Zdanění a devizová regulace v České republice*“. Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné ručitelským prohlášením podle § 2018 českého zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen **Občanský zákoník**), poskytnutým společností Tatra mountain resorts, a.s., založenou podle slovenského práva, se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, sekce: Sa, vložka číslo: 62/L (dále jen **Ručitel**).

Dluhy z Dluhopisů budou dále zajištěné zástavním právem ve prospěch Agenta pro zajištění k: (i) určitému nemovitému majetku ve vlastnictví Ručitele ve Slovenské republice, (ii) určitému movitému majetku ve vlastnictví Ručitele a jeho nepřímé 100% dceřiné společnosti Šľaskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. ve Slovenské republice a v Polské republice, (iii) 75 % podílu na základním kapitálu společnosti Šľaskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. ve vlastnictví společnosti Tatra Mountain Resorts PL, a.s., která je 100% přímá dceřiná společnost Ručitele a (iv) pohledávkám Ručitele z LTV účtu. Agentem pro zajištění je Patria Corporate Finance, a.s., se sídlem Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 256 71 413, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 5391 (dále jen **Agent pro zajištění**). Agent pro zajištění jediný vykonává zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů. Blíže viz článek 8 Emisních podmínek „*Agent pro zajištění*“.

Tento prospekt cenného papíru ze dne 2. října 2018 (dále jen **Prospekt**) byl vypracovaný podle příloh IV, V, VI, XXII a XXX Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí Směrnice o prospektu (dále jen **Nařízení o prospektu**) za účelem veřejné nabídky Dluhopisů v České republice a Slovenské republice a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Prospekt bude schválen jen Národní bankou Slovenska (dále jen **NBS**) a Emitent požádá NBS o notifikaci schválení Prospektu České národní bance (dále jen **ČNB**). Prospekt nebude registrovaný, povolený ani schválený žádným orgánem jiného státu. Dluhopisy konkrétně nejsou a nebudou registrované podle zákona o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933, a proto nesmí být nabízeny, prodávány, ani jinak poskytovány na území Spojených států amerických, nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických jinak, než na základě výjimky z registračních povinností podle uvedeného zákona, nebo v rámci obchodu, který této registrační povinnosti nepodléhá. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, které se v jednotlivých státech vztahují na nabídku, nákup nebo prodej Dluhopisů, nebo na držení a rozšiřování jakýchkoli materiálů týkajících se Dluhopisů, včetně tohoto Prospektu. Blíže viz článek 5.5. „*Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů*“.

Informace uvedené v tomto Prospektu jsou aktuální ke dni jeho vyhotovení. Poskytnutí tohoto Prospektu po dni jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené zůstávají aktuální v tento pozdější den a investoři musí pro účely rozhodnutí investovat do Dluhopisů zvážit všechny další informace, které Emitent uveřejnil po vyhotovení tohoto Prospektu (včetně případného dodatku k Prospektu, pokud vznikne povinnost připravit a zveřejnit jej) a další veřejně dostupné informace. Emitent ve vztahu k Dluhopisům neschválil žádné jiné prohlášení nebo informace, než jaké jsou uvedené v tomto Prospektu.

S investováním do Dluhopisů jsou spojena určitá rizika. Potenciální investoři by si měli přečíst celý Prospekt, včetně části 2 „*Rizikové faktory*“.

Hlavní manažer

J & T BANKA, a.s.

OBSAH

Článek	Strana
1. Souhrn	4
2. Rizikové faktory	17
2.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	17
2.2 Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině	19
2.3 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům	26
3. Údaje o Emitentovi	36
3.1 Odpovědné osoby a prohlášení odpovědných osob	36
3.2 Zákonní auditoři	36
3.3 Vybrané finanční informace týkající se Emitenta	36
3.4 Rizikové faktory	36
3.5 Informace o Emitentovi	37
3.6 Přehled podnikatelské činnosti	38
3.7 Organizační struktura	38
3.8 Informace o trendu	39
3.9 Prognózy a odhady zisku	39
3.10 Řídící a dozorčí orgány	39
3.11 Hlavní akcionáři	40
3.12 Finanční informace týkající se aktiv, pasiv, finanční situace a zisků a ztrát Emitenta	40
3.13 Významné smlouvy	41
3.14 Informace třetí strany a prohlášení znalců	41
3.15 Dokumenty k nahlédnutí	41
3.16 Upozornění	42
4. Údaje o Ručiteli	43
4.1 Odpovědné osoby a prohlášení odpovědných osob	43
4.2 Zákonní auditoři	43
4.3 Vybrané finanční informace týkající se Ručitele	43
4.4 Rizikové faktory	48
4.5 Informace o Ručiteli	48
4.6 Přehled podnikatelské činnosti	50
4.7 Organizační struktura	71
4.8 Informace o trendu	72
4.9 Prognózy a odhady zisku	73
4.10 Řídící a dozorčí orgány	73
4.11 Postupy orgánů a dodržování principů správy a řízení společnosti	78
4.12 Hlavní akcionáři	81
4.13 Finanční informace týkající se aktiv, pasiv, finanční situace a zisků a ztrát Ručitele	82
4.14 Významné smlouvy	88
4.15 Informace třetí strany a prohlášení znalců	89
4.16 Popis Ručitelského prohlášení	89
4.17 Dokumenty k nahlédnutí	91
4.18 Upozornění	91
5. Údaje o cenných papírech	93
5.1 Odpovědné osoby a prohlášení	93
5.2 Rizikové faktory	93
5.3 Základní informace	93
5.4 Popis a podmínky Dluhopisů	94
5.5 Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů	129
5.6 Zdanění a devizová regulace	130
5.7 Podmínky nabídky	133

5.8	Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi	135
5.9	Přijetí na obchodování a způsob obchodování	137
5.10	Dodatečné informace	137
5.11	Dokumenty k nahlédnutí	138
6.	Seznam použitých definovaných pojmů a zkratk	139
7.	Přílohy	144
7.1	Příloha 1: Zahajovací rozvaha Emitenta podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) k 14. září 2018	F-1
7.2	Příloha 2: Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. října 2016 včetně auditorské zprávy vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS).....	F-3
7.3	Příloha 3: Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. října 2017 včetně auditorské zprávy vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS).....	F-63
7.4	Příloha 4: Neauditovaná průběžná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za období šesti měsíců končící 30. dubna 2018 vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS).....	F-125
7.5	Příloha 5: Ručitelské prohlášení Tatry mountain resorts, a.s. ze dne 2. října 2018.....	F-133

1. SOUHRN

Níže uvedený souhrn splňuje požadavky Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES (dále jen **Směrnice o prospektu**) a Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí Směrnice o prospektu (dále jen **Nařízení o prospektu**), včetně požadavků na obsah uvedených v Příloze XXII Nařízení o prospektu. Tyto požadavky se vztahují na Dluhopisy se jmenovitou hodnotou nižší než 100 000 EUR (nebo její ekvivalent v jiné měně) a níže uvedený souhrn je určen potenciálním investorům do těchto Dluhopisů. Souhrn tvoří povinně zveřejňované informace, tzv. „prvky“. Tyto prvky jsou číslovány v oddílech A – E (tj. A1 – E7). Tento souhrn obsahuje všechny prvky, které musí být uvedené v souhrnu pro tento typ cenných papírů a Emitenta. Jelikož se některé prvky podle Nařízení o prospektu pro tento typ cenných papírů a Emitenta nevyžadují, posloupnost číslování uvedených prvků nemusí být kontinuální (tj. v číselném pořadí jednotlivých prvků mohou být mezery). I když musí určitý prvek být podle Nařízení o prospektu pro tento typ cenných papírů a Emitenta do souhrnu zahrnut, je možné, že ohledně takového prvku neexistují žádné relevantní informace. V takovém případě je v souhrnu uveden stručný popis příslušného prvku s poznámkou „Nepoužije se“.

Oddíl A – Úvod a upozornění

Prvek	Požadavek na zveřejnění
A.1	<p>Upozornění</p> <p>Tento souhrn představuje a měl by být chápán jako úvod Prospektu. V tomto souhrnu jsou uvedeny základní informace o Emitentovi, Ručiteli a Dluhopisech, které jsou obsaženy na jiných místech Prospektu.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží tento Prospekt jako celek, tj. potenciální investoři by si před přijetím konkrétního investičního rozhodnutí měli pozorně přečíst celý Prospekt, včetně finančních údajů a příslušných poznámek. Obzvláště je nutné pečlivě zvážit všechny rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům.</p> <p>Pokud je u soudu vznesen nárok na základě informací uvedených v Prospektu, žalujícímu investorovi se může podle vnitrostátních právních předpisů členských států uložit povinnost nést náklady spojené s překladem Prospektu před zahájením soudního jednání.</p> <p>Občanskoprávní odpovědnost mají jen ty osoby, které souhrn včetně jeho překladu předložily, ale jen v případě, pokud je tento souhrn zavádějící, nepřesný, nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu, nebo neobsahuje ve spojení s jinými částmi Prospektu klíčové informace, které mají investorům pomoci při rozhodování investovat do Dluhopisů.</p> <p>Odpovědnou osobou je Emitent, za kterého jedná Ing. Jozef Hodek, statutární ředitel.</p>
A.2	<p>Úvod</p> <p>Emitent souhlasí s použitím tohoto Prospektu pro následný další prodej Dluhopisů nebo konečné umístění Dluhopisů prostřednictvím finančních zprostředkovatelů.</p> <p>Souhlas s použitím Prospektu Emitent uděluje pro účely následného dalšího prodeje nebo konečného umístění Dluhopisů prostřednictvím finančních zprostředkovatelů na období od Data emise Dluhopisů do uplynutí 12 měsíců ode dne, kdy nabylo právní moci rozhodnutí NBS o schválení Prospektu.</p> <p>Emitent výslovně přijímá odpovědnost za obsah Prospektu, i s ohledem na sekundární nabídku Dluhopisů nebo konečné umístění cenných papírů prostřednictvím jakéhokoli finančního zprostředkovatele, kterému byl poskytnut souhlas s použitím Prospektu.</p> <p>Se souhlasem Emitenta nejsou spojeny žádné další podmínky, které jsou relevantní pro používání Prospektu.</p> <p>OZNÁMENÍ INVESTORŮM:</p> <p>Informace o podmínkách nabídky finančního zprostředkovatele musí finanční</p>

Prvek	Požadavek na zveřejnění
	<p>zprostředkovatel poskytnut každému konkrétnímu investorovi v čase uskutečnění nabídky.</p> <p>Každý finanční zprostředkovatel, který Prospekt používá, musí na své internetové stránce uvést, že Prospekt používá v souladu se souhlasem Emitenta a podmínkami, které jsou s ním spojené.</p>

Oddíl B – Emitent

Prvek	Požadavek na zveřejnění
B.1	<p>Obchodní firma Emitenta.</p> <p>TMR Finance CR, a.s. IČO: 074 61 020 LEI: 315700KL1M7VAELOWZ40</p>
B.2	<p>Domicil a právní forma Emitenta, právní předpisy, podle kterých Emitent vykonává činnost [...]</p> <p>Sídlo: Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10 Právní forma: akciová společnost Domicil a země založení: Česká republika</p> <p>Emitent byl založen, existuje a vykonává svou činnost jako obchodní společnost podle právního řádu České republiky, což zahrnuje zejména (vždy v platném znění) zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání.</p>
B.4b	<p>Popis všech známých trendů [...]</p> <p>Emitent je účelově založená společnost a jeho schopnost plnit dluhy z Dluhopisů závisí na finanční výkonnosti Ručitele a jeho Skupiny. Nepřímo tedy podléhá trendům popsaným v části B.19 /B.4b.</p> <p>Emitentovi nejsou známy jiné trendy, nejistoty, nároky, závazky nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na perspektivu Emitenta minimálně během běžného finančního roku.</p>
B.5	<p>Popis skupiny a postavení Emitenta ve skupině.</p> <p>Emitent má jediného akcionáře, a to společnost Tatry mountain resorts, a.s., se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka číslo: 62/L (dále jen Ručitel). Ručitel přímo vlastní 100 % akcií vydaných Emitentem.</p> <p>Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a 100% podílu na hlasovacích právech.</p> <p>Ručitel ovládá skupinu společností, do které Emitent patří. Ručitel a jím ovládané společnosti včetně Emitenta se dále označují společně i jako Skupina. Struktura Skupiny je následující, přičemž uváděná procenta odpovídají procentům podílů na základním kapitálu i na hlasovacích právech:</p>

Prvek	Požadavek na zveřejnění																													
B.9	Prognóza nebo odhad zisku [...]	Emitent nezveřejnil žádnou prognózu ani odhad zisku a ani je v tomto Prospektu neuvádí.																												
B.10	Popis povahy všech výhrad v auditorské zprávě o historických finančních informacích.	Nepoužije se. Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku méně než dva měsíce před vyhotovením tohoto Prospektu a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost, nebyly vyhotoveny žádné auditorské zprávy ve vztahu k historickým finančním informacím.																												
B.12	<p>Wybrané klíčové historické finanční informace o Emitentovi za každý finanční rok období, za které jsou uvedeny historické finanční informace, a za každé následující finanční meziobdobí, doplněné srovnávacími údaji za stejné období předcházejícího finančního roku kromě případů, kdy požadavek na srovnávací údaje rozvahy není splněn uvedením údajů rozvahy ke konci roku.</p> <p>Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku méně než dva měsíce před vyhotovením tohoto Prospektu a od svého vzniku nevykonával žádné činnosti, uvádí se jen zahajovací rozvaha Emitenta podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) k 14. září 2018 vypracovaný pro účely tohoto Prospektu:</p> <p>Vstupní výkaz finanční situace podle IFRS k 14. září 2018</p> <table border="1" data-bbox="260 1585 1129 2022"> <thead> <tr> <th colspan="2" data-bbox="260 1597 1129 1619">CZK</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2" data-bbox="260 1653 1129 1675">Majetek</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1675 1029 1697">Dlouhodobý majetek</td> <td data-bbox="1029 1675 1129 1697">0.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1697 1029 1720">Krátkodobý majetek</td> <td data-bbox="1029 1697 1129 1720">2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1720 1029 1742"> Peněžní prostředky a ekvivalenty</td> <td data-bbox="1029 1720 1129 1742">2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1742 1029 1765">Majetek celkem</td> <td data-bbox="1029 1742 1129 1765">2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td colspan="2" data-bbox="260 1798 1129 1821">Vlastní kapitál a závazky</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1821 1029 1843">Vlastní kapitál</td> <td data-bbox="1029 1821 1129 1843">2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1843 1029 1865"> Základní kapitál</td> <td data-bbox="1029 1843 1129 1865">2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1865 1029 1888">Vlastní kapitál celkem</td> <td data-bbox="1029 1865 1129 1888">2,000,000.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1910 1029 1933">Dlouhodobé závazky</td> <td data-bbox="1029 1910 1129 1933">0.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1933 1029 1955">Krátkodobé závazky</td> <td data-bbox="1029 1933 1129 1955">0.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 1955 1029 1977">Závazky celkem</td> <td data-bbox="1029 1955 1129 1977">0.00</td> </tr> <tr> <td data-bbox="260 2000 1029 2022">Vlastní kapitál a závazky celkem</td> <td data-bbox="1029 2000 1129 2022">2,000,000.00</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="260 2022 419 2045">Zdroj: Účetnictví Emitenta</p>		CZK		Majetek		Dlouhodobý majetek	0.00	Krátkodobý majetek	2,000,000.00	Peněžní prostředky a ekvivalenty	2,000,000.00	Majetek celkem	2,000,000.00	Vlastní kapitál a závazky		Vlastní kapitál	2,000,000.00	Základní kapitál	2,000,000.00	Vlastní kapitál celkem	2,000,000.00	Dlouhodobé závazky	0.00	Krátkodobé závazky	0.00	Závazky celkem	0.00	Vlastní kapitál a závazky celkem	2,000,000.00
CZK																														
Majetek																														
Dlouhodobý majetek	0.00																													
Krátkodobý majetek	2,000,000.00																													
Peněžní prostředky a ekvivalenty	2,000,000.00																													
Majetek celkem	2,000,000.00																													
Vlastní kapitál a závazky																														
Vlastní kapitál	2,000,000.00																													
Základní kapitál	2,000,000.00																													
Vlastní kapitál celkem	2,000,000.00																													
Dlouhodobé závazky	0.00																													
Krátkodobé závazky	0.00																													
Závazky celkem	0.00																													
Vlastní kapitál a závazky celkem	2,000,000.00																													

Prvek	Požadavek na zveřejnění	
	<p>Prohlášení, že nedošlo k žádné podstatné nepříznivé změně vyhlídek Emitenta od data jeho naposledy uveřejněných auditovaných finančních výkazů nebo popis všech podstatných nepříznivých změn.</p> <p>Emitent prohlašuje, že od data svého vzniku nedošlo k žádné nepříznivé změně vyhlídek nebo jiné významné změně ve finanční situaci Emitenta.</p>	
B.13	Popis všech nedávných událostí specifických pro Emitenta [...]	Žádné takové události. Emitent je nově založená společnost, která se během své existence nikdy neocitla v platební neschopnosti, nevyvíjela žádnou činnost a nepřevzala žádné významné závazky.
B.14	Závislost Emitenta na jiných subjektech ve skupině. (Viz i informace uvedená v prvku B.5).	<p>Emitent je závislý na své mateřské společnosti, kterou je Ručitel, což vyplývá z vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu Emitenta a 100% podílu na hlasovacích právech v Emitentovi. Skupina jakož i její ovládající osoby jsou blíže popsány v prvku B.5 a B.16.</p> <p>Emitent byl zřízen za účelem vydání Dluhopisů a poskytování půjček a úvěrů subjektům ze Skupiny. Schopnost Emitenta splnit závazky tak bude významně ovlivněna schopností daného člena Skupiny splnit závazky vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na daném členovi Skupiny a jeho hospodářských výsledcích.</p> <p>Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neposkytl žádné půjčky ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.</p>
B.15	Popis hlavních činností Emitenta.	Hlavní činností Emitenta bude vydání Dluhopisů a poskytnutí získaných finančních prostředků formou půjčky nebo úvěru ostatním společnostem ve Skupině. Kromě toho Emitent nevykonává a neplánuje vykonávat žádné další činnosti.
B.16	Uveďte, zda je Emitent přímo nebo nepřímo vlastněný nebo ovládaný a kým a popište povahu tohoto ovládnutí.	Ovládající osobou a přímým vlastníkem 100% podílu na základním kapitálu a 100% podílu na hlasovacích právech v Emitentovi je Ručitel.
B.17	Úvěrové ratingy [...]	<p>Nepoužije se.</p> <p>Ani Emitentovi ani Dluhopisům nebyl udělen rating žádnou ratingovou agenturou, ani se neočekává, že pro účely této Emise bude rating udělen.</p>
B.18	Povaha a rozsah ručení	Ručitel se bezpodmínečně a neodvolatelně zavazuje každému Vlastníkovi dluhopisů (dále jen Vlastník dluhopisů) podle ustanovení § 2018 Občanského zákoníku, že pokud Emitent z jakéhokoli důvodu nesplní jakýkoli zajištěný dluh z Dluhopisů řádně a včas v den jeho splatnosti, Ručitel na písemnou výzvu Vlastníka dluhopisů zaplatí tuto částku okamžitě, nepodmíněně a bezodkladně namísto Emitenta.
B.19	Informace o Ručiteli	
B.19 /B.1	Obchodní firma Ručitele	<p>Tatry mountain resorts, a.s.</p> <p>IČO: 31 560 636</p> <p>LEI: 315700YHD1JR6VB1BA90</p>
B.19 /B.2	Domicil a právní forma Ručitele, právní předpisy, podle kterých Ručitel vykonává	<p>Sídlo: Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš, Slovenská republika</p> <p>Právní forma: akciová společnost</p> <p>Domicil a země založení: Slovenská republika</p>

Prvek	Požadavek na zveřejnění
	<p>činnost, a země založení.</p> <p>Emitent byl založen, existuje a vykonává svou činnost jako obchodní společnost podle právního řádu Slovenské republiky, zejména zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platném znění).</p>
B.19 /B.4b	<p>Popis všech známých trendů ovlivňujících Ručitele a odvětví, ve kterých působí.</p> <p>Vliv na Ručitele budou mít trendy v cestovním ruchu v regionu střední a východní Evropy, trendy ve slovenském cestovním ruchu a konkrétní trendy na slovenském hotelovém trhu, trendy na trhu aquaparků a také trendy na trhu s nemovitostmi.</p> <p>Ručiteli nejsou známy jiné trendy, nejistoty, nároky, závazky nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na perspektivu Ručitele minimálně během běžného finančního roku.</p>
B.19 /B.5	<p>Popis skupiny a postavení Ručitele ve skupině.</p> <p>Organizační struktura Skupiny je uvedena v prvku B.5 výše.</p>
B.19 /B.9	<p>Pokud se provede prognóza nebo odhad zisku, uveďte jeho číselný údaj.</p> <p>Ručitel pro finanční rok 2018/2019 začínající 1. listopadu 2018 nezveřejnil žádnou prognózu ani odhad zisku a ani je v tomto Prospektu neuvádí.</p>
B.19 /B.10	<p>Výhrady v auditorské zprávě.</p> <p>Auditovanou konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za rok končící 31. října 2017 a také auditovanou konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za rok končící 31. října 2016, obě sestavené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IFRS, ověřila auditorská společnost KPMG Slovensko spol. s r.o., se sídlem Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02, Slovenská republika, zapsaná v seznamu vedeném Komorou auditorů Slovenské republiky s číslem auditorské licence SKAU 96.</p> <p>Výroky auditorů k výše uvedeným účetním závěrkám byly vždy bez výhrad.</p>
B.19 /B.12	<p>Vybrané klíčové historické finanční informace o Ručiteli za každý finanční rok období, za které jsou uvedeny historické finanční informace a za každé následující finanční meziobdobí, doplněné srovnávacími údaji za stejné období předcházejícího finančního roku kromě případu, kdy požadavek na srovnávací údaje rozvahy není splněn uvedením údajů rozvahy ke konci roku.</p>

Následující údaje vycházejí z auditovaných konsolidovaných účetních uzávěrek Ručitele za rok končící 31. října 2016 a za rok končící 31. října 2017 a také z neauditované účetní uzávěrky Ručitele za půlrok od 1. listopadu 2017 do 30. dubna 2018, všechny sestavené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IFRS:

Zkrácený konsolidovaný výkaz o souhrnném výsledku hospodaření

v tisících EUR	Za 1. půlrok končící		Za rok končící		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatní provozní výnosy	99	310	227	625	924
Výnosy celkem	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
Spotřeba materiálů a zboží	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Personální a provozní náklady	-29 671	-22 169	-49 063	-43 671	-35 355
Jiný zisk/ ztráta	177	547	1 062	642	177
Zisk před úroky, daní, odpisy a amortizací (EBITDA)	26 211	21 256	31 516	25 111	24 410
Odpisy a amortizace	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Jednorázové položky					
Zisk před úroky, daní (EBIT)	18 171	15 614	17 688	12 075	11 112
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(ztráta) z finančních nástrojů, netto	90	395	169	1 605	-1 566

Prvek	Požadavek na zveřejnění				
Zisk před zdaněním	12 168	11 021	7 821	4 058	-123
Daň z příjmu	12	19	-831	-1 312	-628
Zisk	12 180	11 040	6 990	2 746	-751
případající na:					
- osoby s podílem na vlastním kapitálu mateřské společnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolní podíl	19	-300	-380	-315	-74
Přecenění majetku na reálnou hodnotu	-	25			
Celkový souhrnný výsledek	12 249	11 470	7 146	2 671	-1 250
případající na:					
- osoby s podílem na vlastním kapitálu mateřské společnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolní podíl	20	-335	-420	-308	-74
Zisk/(ztráta) připadající na akcii (v EUR)	1,813	1,691	1,099	0,456	-0,101

Zkrácený konsolidovaný výkaz finanční situace

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

Vybrané finanční údaje z konsolidovaného výkazu peněžních toků

<i>V tisících EUR</i>	1.11.2017 –	1.11.2016 –	1.11.2016 –	1.11.2015 –	1.11.2014 –
	30.4.2018	30.4.2017	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Peněžní toky z provozní činnosti	28 160	9 235	20 380	28 600	24 390
Peněžní toky z investiční činnosti	-24 479	-23 896	-55 165	-25 752	-3 093
Peněžní toky z finanční činnosti	-9 810	11 413	36 876	-3 574	-16 981
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-6 129	-3 248	2 091	-726	4 316

Hlavní provozní výsledky podle segmentů

<i>v tisících EUR</i>	Za 1. půlrok končící			Za rok končící	
	30.4.2018	30.4.2017	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Výnosy					
Hory & Zábavní parky	51 323	39 224	67 789	60 449	52 951
Horská střediska	35 897	26 221	36 214	34 120	30 118
Zábavní parky	3 333	3 031	12 473	10 527	9 207

Prvek	Požadavek na zveřejnění				
Restaurační zařízení	7 984	6 596	13 302	11 132	10 018
Sportovní služby & obchody	4 108	3 376	5 800	4 670	3 608
Hotely	13 661	11 374	22 265	19 910	16 751
Realitní projekty	540	139	5 855	843	1 213
Výnosy celkem	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
EBITDA					
Hory & Zábavní parky	22 318	17 734	24 324	19 593	19 669
Horská střediska	18 919	14 385	15 410	12 510	12 566
Zábavní parky	495	660	4 724	3 735	3 988
Restaurační zařízení	2 082	1 912	3 071	2 402	2 379
Sportovní služby & obchody	821	776	1 119	946	737
Hotely	3 488	3 092	4 859	4 402	4 482
Realitní projekty	406	429	2 333	1 116	259
EBITDA celkem	26 212	21 256	31 516	25 111	24 410

Prohlášení, že nedošlo k žádné podstatné nepříznivé změně vyhlídek Ručitele od data jeho naposledy uveřejněných auditovaných finančních výkazů nebo popis všech podstatných nepříznivých změn.

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné auditované konsolidované účetní závěrky nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele.

Popis významných změn ve finanční nebo obchodní pozici následujících po období, za které jsou uvedené historické finanční informace.

V období od sestavení poslední konsolidované účetní závěrky Ručitele ověřené auditorem došlo k níže uvedeným změnám ve finanční situaci Ručitele, které by se daly hodnotit jako významné:

Skupina dne 21. prosince 2017 prostřednictvím své české dceřiné společnosti TMR Ještěd a.s. podepsala se společností Sportovní areál Ještěd a.s. smlouvu o nájmu podniku, kterou se zavázala provozovat sportovní areál Ještěd u města Liberec.

Dne 16. února 2018 založila Skupina dceřinou společnost Tatry mountain resorts CR, a.s. se 100% podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech za účelem další možné expanze na zahraničních trzích.

Dne 28. května 2018 založila Skupina dceřinou společnost Tatry Mountain Resorts AT GmbH se 100% podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech za účelem další možné expanze v Rakousku.

Dne 14. srpna 2018 načerpala Skupina úvěr od společnosti J & T Banka, a.s. ve výši 42 milionů EUR, který byl použit dne 15. srpna 2018 na splacení úvěru od společnosti Tatra banka, a.s. ve stejné výši.

Dne 2. října 2018 Ručitel začíná veřejnou nabídku Dluhopisů TMR III 4,40/2024 v celkové jmenovité hodnotě do 90 milionů EUR. Tyto Dluhopisy budou zajištěné zástavním právem k většině nemovitého a movitého majetku Ručitele ve středisku Jasná Nízke Tatry.

B.19 /B.13	Popis všech nedávných událostí specifických pro Ručitele [...]	Informace o událostech s podstatným významem při hodnocení platební schopnosti Ručitele, které nastaly v období od poslední auditované účetní závěrky Ručitele za rok končící 31. října 2017 do data vyhotovení tohoto Prospektu, jsou uvedené v prvku B.19/B.12.
B.19 /B.14	Závislost Ručitele na jiných subjektech ve skupině. (Viz také informace uvedena v prvku B.5).	Ručitel jako mateřská společnost Skupiny není významně závislý na žádné své dceřiné společnosti. Informace o Ručiteli a Skupině jsou uvedené v prvku B.5 tohoto souhrnu, informace o ovládnutí Ručitele je možné najít v prvku B.19/B.16 tohoto souhrnu.
B.19 /B.15	Popis hlavních činností Ručitele.	Hlavní obchodní činnosti Ručitele jsou rozdělené do tří segmentů: Hory & Aquapark, Hotely a Realitní projekty. Zahrnují provoz horských středisek, aquaparku, ubytovacích a restauračních zařízení, poskytování doplňkových služeb jako jsou sportovní obchody, půjčování a servis sportovního vybavení, zimní a letní atrakce a také získávání vlastnických podílů, investic a aktiv a financování

Prvek	Požadavek na zveřejnění																																								
	společností.																																								
B.19 /B.16	<p>Uveďte, zda je Ručitel přímo nebo nepřímo vlastněný nebo ovládaný a kým a popište povahu tohoto ovládnutí.</p> <p>Ručitel ovládá Skupinu, do které patří Emitent. Ručitel je veřejně obchodovaná společnost, která není ovládaná žádnou osobou.</p> <p>Emitentovi jsou známy následující osoby, které drží více než 5% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Ručitele ke dni vyhotovení tohoto Prospektu:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Název společnosti /jméno</th> <th>Počet CP</th> <th>Podíl na základním kapitálu</th> <th>Hlasovací práva</th> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td><i>v tis. eur</i></td> <td><i>%</i></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED</td> <td>1 309 139</td> <td>9 163 973</td> <td>19,5%</td> </tr> <tr> <td>FOREST HILL COMPANY, s.r.o.</td> <td>1 030 919</td> <td>7 216 433</td> <td>15,4%</td> </tr> <tr> <td>NIKROC INVESTMENTS LIMITED</td> <td>897 771</td> <td>6 284 397</td> <td>13,4%</td> </tr> <tr> <td>KEY DEE LIMITED</td> <td>664 058</td> <td>4 648 406</td> <td>9,9%</td> </tr> <tr> <td>Tinsel Enterprises Limited</td> <td>638 385</td> <td>4 468 695</td> <td>9,5%</td> </tr> <tr> <td>RMSMI LIMITED</td> <td>588 166</td> <td>4 117 162</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>drobní akcionáři <5%</td> <td>1 578 760</td> <td>11 051 320</td> <td>23,5%</td> </tr> <tr> <td>Celkem</td> <td>6 707 198</td> <td>46 950 386</td> <td>100.0%</td> </tr> </tbody> </table>	Název společnosti /jméno	Počet CP	Podíl na základním kapitálu	Hlasovací práva			<i>v tis. eur</i>	<i>%</i>	C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%	FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%	NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%	KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%	Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%	RMSMI LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%	drobní akcionáři <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%	Celkem	6 707 198	46 950 386	100.0%
Název společnosti /jméno	Počet CP	Podíl na základním kapitálu	Hlasovací práva																																						
		<i>v tis. eur</i>	<i>%</i>																																						
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	9 163 973	19,5%																																						
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	7 216 433	15,4%																																						
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	6 284 397	13,4%																																						
KEY DEE LIMITED	664 058	4 648 406	9,9%																																						
Tinsel Enterprises Limited	638 385	4 468 695	9,5%																																						
RMSMI LIMITED	588 166	4 117 162	8,8%																																						
drobní akcionáři <5%	1 578 760	11 051 320	23,5%																																						
Celkem	6 707 198	46 950 386	100.0%																																						
B.19 /B.17	<p>Úvěrové ratingy [...]</p> <p>Nepoužije se.</p> <p>Ručiteli nebyl udělen rating žádnou ratingovou agenturou, ani se neočekává, že pro účely této Emise bude rating udělen.</p>																																								

Oddíl C – Cenné papíry

Prvek	Požadavek na zveřejnění
C.1	<p>Popis druhu a třídy cenných papírů, nabízených nebo přijímaných k obchodování, včetně identifikačního čísla cenného papíru.</p> <p>Druh a třída cenných papírů: Dluhopis</p> <p>Forma a podoba cenných papírů: Dluhopisy budou vydané v zaknihované podobě.</p> <p>ISIN: CZ0003520116</p> <p>Název cenného papíru: TMR F. CR 4,50/22</p> <p>Zajištění: Ručitelské prohlášení, Zástavní právo k nemovitostem, movitým věcem, podílu v dceřiné společnosti Ručitele a k pohledávkám z LTV účtu</p>
C.2	<p>Měna Emise cenných papírů.</p> <p>Dluhopisy jsou v měně koruna česká (CZK).</p>
C.5	<p>Popis všech omezení volné převoditelnosti cenných papírů.</p> <p>Převoditelnost Dluhopisů není omezená.</p> <p>K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účet vlastníka v společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 250 81 489, se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1 (dále jen Centrální depozitář) v souladu s platnými právními předpisy České republiky a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účet zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen bezodkladně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účet vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.</p>

Prvek	Požadavek na zveřejnění	
C.8	<p>Popis práv spojených s cennými papíry, včetně hodnotícího kritéria a omezení těchto práv.</p>	<p>Práva spojená s Dluhopisy a postup při jejich vykonávání upravují právní předpisy České republiky, zejména Zákon o podnikání na kapitálovém trhu. Vlastník dluhopisu má především právo na splacení jmenovité hodnoty, vyplacení příslušného úrokového výnosu, právo na účast a rozhodování na Schůzi Vlastníků a práva vyplývající ze Zajištění, v každém případě v souladu s Prospektem.</p> <p>Práva spojená s Dluhopisy nejsou omezená, s výjimkou všeobecných omezení podle právních předpisů, které se týkají práv věřitelů všeobecně a s výjimkou výkonu práv, které jsou podmíněné souhlasem Schůze vlastníků a práv, které vykonává výhradně Agent pro zajištění, v každém případě v souladu s Prospektem.</p> <p>Práva z Dluhopisů se promlčí uplynutím 10 let ode dne jejich splatnosti.</p> <p>Dluhy z Dluhopisů budou zakládat přímé, nepodmíněné, nepodřízené a (po zřízení zástavních práv) zajištěné dluhy Emitenta, které jsou vzájemně rovnocenné (<i>pari passu</i>) a budou postavené co do pořadí svého uspokojování alespoň rovnocenně (<i>pari passu</i>) vůči všem jiným současným a budoucím přímým, nepodmíněným, nepodřízeným a podobně zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou takových dluhů Emitenta, o kterých tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje nakládat za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.</p>
C.9	<p>Údaje o nominální úrokové sazbě, datu, od kterého se úrok stává splatným, datech splatnosti úroku, výnosech a názvu zástupce držitelů dluhových cenných papírů.</p>	<p>Nominální úroková sazba a úrokový výnos</p> <p>Dluhopisy jsou úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,50 % p.a. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne Výnosového období. Úrokové výnosy budou vyplácené za každé Výnosové období půlročně zpětně, vždy 7. listopadu a 7. května každého roku (dále jen Den výplaty úroků), poprvé 7. května 2019.</p> <p>Konvence</p> <p>Pro účely výpočtu úrokového výnosu náležejícího k Dluhopisům za období kratší než jeden rok se použije úroková konvence pro výpočet úroků „Standard BCK 30E/360“ (tzn. že pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok má 360 dnů, rozdělených do 12 měsíců po 30 kalendářních dnech) a v případě neúplného měsíce se použije skutečný počet dnů.</p> <p>Den splatnosti</p> <p>Pokud nedojde k předčasné splatnosti Dluhopisů, nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku, jmenovitá hodnota Dluhopisů je jednorázově splatná dne 7. listopadu 2022.</p> <p>Zástupce Vlastníků dluhopisů</p> <p>Byl ustanoven Agent pro zajištění, pro účely zřízení a výkonu zajištění zástavním právem. Jiný zástupce Vlastníků dluhopisů nebyl ustanoven.</p>
C.10	<p>Derivátová složka.</p>	<p>Nepoužije se, Dluhopis nemá žádnou derivátovou složku</p>
C.11	<p>Přijetí k obchodování.</p>	<p>Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaté k obchodování k Datu emise, není však možné zaručit, že žádosti bude vyhověno.</p>

Oddíl D – Rizika

Prvek	Požadavek na zveřejnění	
D.2	Klíčové informace o nejvýznamnějších rizicích, která jsou specifická pro Emitenta.	<p>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Emitentovi jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko Emitenta jako nedávno účelově založené společnosti • Kreditní riziko • Riziko změn měnových kurzů • Riziko změn úrokových sazeb • Riziko likvidity • Riziko sekundární závislosti Emitenta na rizicích Skupiny • Riziko provozní závislosti Emitenta na Skupině • Riziko střetu zájmů mezi akcionářem Emitenta a Vlastníky dluhopisů • Riziko změny akcionářské struktury • Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím • Soudní a jiná řízení • Riziko spojené s případným konkurzním (insolvenčním) řízením
	Klíčové informace o nejvýznamnějších rizicích, která jsou specifická pro Ručitele.	<p>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko likvidity • Riziko spojené s vývojem měnových kurzů • Riziko úrokové sazby • Úvěrové riziko • Riziko vysokých kapitálových výdajů a financování případných nových akvizic • Riziko refinancování • Všeobecné provozní riziko • Riziko vyvíjejícího se obchodního cyklu a nepříznivých ekonomických podmínek v regionu • Riziko konkurence • Riziko sezónnosti • Riziko vlivu počasí • Riziko nestabilních cen • Riziko nepříznivého stavu realitního trhu • Riziko obchodní strategie • Riziko právního prostředí • Riziko podcenění kapitálových investic • Akviziční riziko • Riziko nízké obsazenosti hotelů • Bezpečnostní a zdravotní rizika • Riziko bezpečnosti informačních systémů • Environmentální rizika a rizika souhlasu veřejné správy • Riziko nájemních smluv • Riziko nestabilního prostředí Eurozóny a ostatních makroekonomických faktorů • Riziko vývoje preferencí zákazníků • Riziko soudních sporů • Riziko zahájení šikanózního konkurzního řízení • Přírodní katastrofy a extrémní počasí
D.3	Klíčové informace o nejvýznamnějších	<p>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Všeobecná rizika spojená s Dluhopisy - potenciální investor musí sám podle

Prvek	Požadavek na zveřejnění
	<p>rizicích, která jsou specifická pro cenné papíry.</p> <ul style="list-style-type: none"> • svých poměrů určit vhodnost investice do Dluhopisů • Riziko nesplacení • Riziko pevně určené úrokové sazby • Riziko přijetí dalšího dluhového financování včetně vydání dalších Dluhopisů • Riziko nedostatečné likvidity Dluhopisů • Měnové riziko • Riziko inflace • Riziko nákladů ze zdanění a riziko srážkové daně • Rizika vyplývající ze změny práva • Riziko zkrácení objednávky Dluhopisů • Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů • Riziko předčasného splacení • Riziko spojené s výkyvy na trzích s finančními nástroji v regionu • Riziko nepředvídatelné události tzv. „force majeure“ • Na výnos investice do Dluhopisů mohou mít vliv poplatky a jiné výdaje • Riziko vyplývající z rekodifikace soukromého práva v České republice • Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné primární / sekundární veřejné nabídce <p>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Zajištění jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Neexistence aplikační praxe ohledně uplatnění práv z Ručitelského prohlášení • Omezení doby trvání Ručitelského prohlášení • Riziko neplnění • Omezení Ručitelského prohlášení, závazky z Ručitelského prohlášení nejsou zajištěné • Riziko neúčinnosti Ručitelského prohlášení • Riziko spojené s poklesem hodnoty Zástavy • Riziko v souvislosti s oceněním vypracovaným třetími stranami • Riziko týkající se podmínek zřízení a výkonu zajištění zástavním právem • Riziko výměny Zástavy a změny Zástavních smluv • Riziko změny Zástavy nebo Zástavce během trvání Zástavní smlouvy • Riziko zástavního práva k podílům v polské společnosti • Riziko zajištění formou zastavení pohledávek k LTV účtu • Riziko spojené s Agentem pro zajištění • Riziko vymáhání nároků v různých jurisdikcích

Oddíl E – Nabídka

Prvek	Požadavek na zveřejnění
E.2b	<p>Důvody nabídky a použití výnosů, pokud jsou jiné než tvorba zisku nebo zajištění proti určitým rizikům.</p> <p>Účelem použití finančních prostředků získaných vydáním Dluhopisů je refinancování existujících dluhů Skupiny a financování běžné činnosti Skupiny.</p> <p>Čistý výtěžek Emise bude po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s Emisí v celkové odhadované výši okolo 28 000 000 Kč použitý na výše uvedený účel.</p>
E.3	<p>Popis podmínek nabídky.</p> <p>Předpokládaný objem Emise (tj. nejvyšší suma nominálních hodnot) je 1 500 000 000 Kč. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 30 000 Kč. Všechny Dluhopisy budou nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera všem kategoriím investorů v rámci (a) veřejné nabídky v České republice podle § 34 odst. 1 českého</p>

Prvek	Požadavek na zveřejnění
	<p>Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a (b) veřejné nabídky cenných papírů v Slovenské republice podle ustanovení § 120 slovenského Zákona o cenných papírech.</p> <p>Primární prodej (upisování) formou veřejné nabídky Dluhopisů potrvá ode dne 12. října 2018 do dne 1. října 2019 (12:00 hod.). Dnem začátku připisování Dluhopisů na příslušné účty a zároveň i Datem emise Dluhopisů bude 7. listopad 2018.</p> <p>Nabídka bude uskutečněná na tzv. „best efforts“ bázi (na bázi nejlepší snahy). Hlavní manažer ani žádná jiná osoba nepřevzala v souvislosti s emisí Dluhopisů povinnost vůči Emitentovi Dluhopisy upsat či koupit.</p> <p>Investoři v České republice jako i Slovenské republice budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace. Podmínkou získání Dluhopisů prostřednictvím Hlavního manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Hlavním manažerem nebo pobočkou Hlavního manažera ve Slovenské republice a podání pokynu k obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. Hlavní manažer bude v případě veřejné nabídky v České republice přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a investoři ve Slovenské republice budou mít možnost zadat pokyn k obstarání nákupu Dluhopisů prostřednictvím pobočky Hlavního manažera ve Slovenské republice, J & T Banka a.s., pobočka zahraniční banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.</p> <p>Hlavní manažer je oprávněn objem Dluhopisů uvedený v pokynech investorů podle svého výhradního uvážení snížit. V případě snížení objemu pokynu vrátí Hlavní manažer dotčeným investorům případný přeplatek zpět bez zbytečného odkladu na účet investora k tomuto účelu oznámený Hlavnímu manažerovi. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělených jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní manažer doručí e-mailem investorovi bez zbytečného odkladu po vykonání pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upsanými Dluhopisy obchodovat.</p> <p>Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise je 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude vždy určený Hlavním manažerem tak, aby zohledňoval očekávaný poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti emisní ceny a převažující aktuální podmínky na trhu.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebyla stanovena. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezená předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou emise. Celková částka, kterou je upisovatel povinen uhradit, se stanoví jako součin emisního kurzu a počtu upsaných Dluhopisů daným upisovatelem. Upisovatel je povinen uhradit tuto částku bezhotovostně na bankovní účet Hlavního manažera, nejpozději do data provedení pokynu.</p> <p>Vypořádání upsání Dluhopisů (tedy jejich připsání na účty investorů) bude probíhat metodou <i>delivery-versus-payment</i> (dodání oproti platbě) prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře. Úpis Dluhopisů je možné vypořádat v Centrálním depozitáři jen prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.</p>
E.4	<p>Popis všech zájmů [...].</p> <p>Ke dni vyhotovení Prospektu Emitentovi není znám žádný zájem jakékoli fyzické nebo právnické osoby zúčastněné na Emisi, který by byl pro Emisi/nabídku podstatný.</p>
E.7	<p>Odhadované náklady, které Emitent nebo nabízející účtuje</p> <p>Investor, který upíše (v rámci primární nabídky) nebo koupí (v rámci nabídky na sekundárním trhu) Dluhopisy prostřednictvím Hlavního manažera a jeho ústředí v Praze, hradí poplatky spojené s nabytím Dluhopisů podle aktuálního standardního</p>

Prvek	Požadavek na zveřejnění	
	<p>investorovi.</p>	<p>sazebníku Hlavního manažera k datu obchodu, v současnosti ve výši 0,15 % z objemu transakce, minimálně 2 000 Kč. Aktuální sazebník Hlavního manažera je zveřejněný na jeho české internetové stránce https://www.jtbank.cz, v části „Důležité informace“, pododkaz „Sazebník poplatků“.</p> <p>Investor, který upíše (v rámci primární nabídky) nebo koupí (v rámci nabídky na sekundárním trhu) prostřednictvím pobočky Hlavního manažera ve Slovenské republice, hradí poplatky spojené s nabytím Dluhopisů podle aktuálního standardního sazebníku slovenské pobočky Hlavního manažera k datu obchodu, v současnosti ve výši 0,60 % z objemu obchodu. Pokud je vypořádání obchodu na jiný než držitelství účet, poplatek je ve výši 1,00%, minimálně 480 EUR. Aktuální sazebník slovenské pobočky Hlavního manažera je zveřejněn na jeho slovenské internetové stránce https://www.jtbanka.sk, v části „Užitečné informace“, pododkaz „Sazebník“.</p> <p>Poplatky účtované ze strany dalších vybraných finančních zprostředkovatelů, kterým Emitent udělil souhlas k použití Prospektu, a kteří v čase schválení Prospektu nejsou známi, jakož i jiné podmínky nabídky budou poskytnuté investorem ze strany finančního zprostředkovatele v čase uskutečnění nabídky Dluhopisů.</p>

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Koupě a držba Dluhopisů jsou spojené s množstvím rizik, z kterých ty, které Emitent považuje za podstatné, jsou uvedeny níže v této části.

*Jelikož je Emitent členem konsolidované skupiny, většina uvedených rizik se vztahuje na Emitenta i na celou jeho skupinu (dále též jako **Skupina**). V rámci své činnosti v oblasti cestovního ruchu Skupina čelí vícero rizikům typickým pro toto odvětví. Jde například o rizika spojená se sezónností nebo s nepříznivým počasím, ale i o všeobecnější rizika jako nepříznivý hospodářský vývoj, vývoj úrokových sazeb a kurzových rozdílů. V rámci své činnosti v oblasti nemovitostí Skupina taktéž čelí rizikům vyplývajícím z nepříznivého stavu realitního trhu. Hlavní rizika, která by podle názoru Emitenta mohla významně ovlivnit podnikání Skupiny, její finanční situaci a/nebo výsledky hospodaření, jsou uvedena níže. Zároveň všechny tyto faktory mohou mít vliv na schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.*

Pořadí rizikových faktorů popsaných níže nenaznačuje jejich význam, pravděpodobnost jejich výskytu ani jejich potenciální vliv na činnost Emitenta či celé Skupiny. Další rizika a nejistoty, včetně těch, o kterých Emitent v současné době neví, nebo které považuje za nepodstatné, mohou mít taktéž vliv na jeho podnikání, finanční situaci nebo hospodářské výsledky. Následující popis rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo údaje uvedené v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z tohoto Prospektu a v žádném případě není jakýmkoli investičním doporučením.

2.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Riziko Emitenta jako účelově založené společnosti

Emitent je nově založenou účelovou společností bez podnikatelské historie. Emitentovy finanční údaje zahrnuté v tomto Prospektu mají tedy při posuzování schopnosti Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů jen omezenou informační hodnotu. Emitent je založen výhradně s cílem emise Dluhopisů a hlavním předmětem jeho činnosti bude poskytování úvěrů nebo půjček z výtěžku z emise Dluhopisů společnostem ve Skupině. Hlavním zdrojem příjmů Emitenta tedy budou splátky úvěrů nebo půjček od společností ze Skupiny. Schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů se proto bude odvíjet od schopnosti společností ze Skupiny generovat volné peněžní toky a uhradit Emitentovi řádně a včas své dluhy z úvěrů/půjček poskytnutých těmito společnostem ze strany Emitenta. Pokud by společnosti ze Skupiny nebyly schopné řádně a včas plnit své závazky, může to mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů. Pokud jakýkoli dlužník nebude schopen splnit své splatné peněžité dluhy vůči Emitentovi řádně a včas, může to mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

Emitent nebude vykonávat jinou podnikatelskou činnost, a nemůže proto z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje ke splacení dluhů z Dluhopisů, pokud by primární zdroj splacení Dluhopisů (tedy splátky vnitroskupinového financování) nebyl dostatečný pro jejich úplné splacení.

Kreditní riziko

Existuje riziko, že dlužníci Emitenta řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi. Vzhledem k tomu, že Emitent použije prostředky získané z emise Dluhopisů k vnitroskupinovému financování, bude schopnost Emitenta splácet dluhy z Dluhopisů záviset na schopnosti příslušných společností ze Skupiny splácet své dluhy vůči Emitentovi. Pohledávky Emitenta vůči společnostem ze Skupiny mohou být podřízené pohledávkám jiných osob vůči společnostem ze Skupiny, především pohledávkám, které vznikly v souvislosti s externími úvěry nebo půjčkami. Vzhledem k závislosti

Emitenta na Skupině se na schopnosti Emitenta splatit své dluhy z emise Dluhopisů mohou nepříznivě projevit i všechna rizika na straně Ručitele a Skupiny, která jsou popsána v článku 2.2 (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině*) níže.

Emitent je společnost založená za účelem emise Dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování, která nevykonává jinou podnikatelskou činnost, a nemůže proto z jiných vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje ke splacení dluhů z Dluhopisů. Riziko kreditní závislosti Emitenta na Skupině proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko likvidity

Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných závazků, zejména dluhů z Dluhopisů. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině se na schopnosti Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů mohou nepříznivě projevit i všechna rizika na straně Ručitele resp. Skupiny, která jsou popsána v článku 2.2 (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině*). Riziko likvidity může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko sekundární závislosti Emitenta na rizicích Skupiny

Příjmy Emitenta tvoří jen splácení jistiny a úroků z úvěrů, které byly nebo budou poskytnuty společností ze skupiny Emitenta. Kromě těchto příjmů Emitent negeneruje žádný příjem, z kterého by mohl Dluhopisy splácet a je proto závislý na schopnosti ostatních společností ze skupiny Emitenta, kterým poskytne nebo už poskytl prostředky získané z emise Dluhopisů, splatit své závazky vůči Emitentovi. Emitent je vystavený sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se členů Skupiny. Na Emitenta se nepřímo vztahují rizikové faktory týkající se podnikatelské činnosti Skupiny popsané níže v článku 2.2 (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině*).

Riziko provozní závislosti Emitenta na Skupině

Provoz Emitenta je závislý na sdílení administrativní, účetní a IT infrastruktury celé Skupiny. Možné selhání některých prvků nebo celé infrastruktury může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Konkrétně ve vztahu k využívání informačních technologií Skupiny může být jejich činnost negativně ovlivněna množstvím problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů atd. Všechna tato rizika mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko střetu zájmů mezi akcionářem Emitenta a Vlastníky dluhopisů

Emitent je 100% přímou dceřinou společností Ručitele. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Ručitele nebo jeho akcionářů, v důsledku kterých budou podniknuty kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedené se zřetelem ve prospěch Skupiny jako takové spíše než ve prospěch Emitenta. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko změny akcionářské struktury

I přesto, že si Emitent není vědom plánů na změnu své akcionářské struktury, v případě nečekaných událostí může dojít ke změně akcionáře nebo k tomu, že Emitent bude mít více akcionářů. Tím může dojít ke změně kontroly a úpravě obchodní strategie Emitenta. Navíc může dojít ke změně kontroly a

strategie i na úrovni Skupiny, a to hlavně v případě změny akcionářů nebo jejich podílů. Upravená strategie může mít jiné cíle, než jaké jsou ty aktuální, a zájmy Skupiny nebo jejich jednotlivých společností ve vztahu k Dluhopisům se mohou změnit. Změna strategie může mít následně negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Skupiny a tedy i na Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím

Právní, regulační a daňové prostředí v České republice je předmětem změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnosti mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Emitenta. Potenciální soudní spory by mohly do určité míry a na určitý čas omezit Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady na straně Emitenta.

Konkrétní změny daňových předpisů mohou nepříznivě ovlivnit způsob splácení a výši příjmů Emitenta ze splácení vnitroskupinového financování, což může mít nepříznivý vliv na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

Dodržování platných právních norem podléhá kontrole příslušných orgánů a jejich porušení může vést k uložení sankcí, včetně finančních sankcí či sankcí spočívajících v pozastavení či zákazu činnosti. Ačkoliv si Emitent není vědom žádného porušení platné legislativy, není možné případné porušení a tomu odpovídající sankce v budoucnosti zcela vyloučit.

Soudní a jiná řízení

K datu vyhotovení tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné spory nebo jiná řízení, která by mohla ohrozit nebo nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek nebo finanční situaci Emitenta. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů. Vzhledem k tomu, že Emitent nevykonával významnější podnikatelskou činnost, a kromě dluhů z Dluhopisů bude mít Emitent minimální závazky, je riziko soudních sporů či exekucí nízké, do budoucna však existenci takových sporů není možné vyloučit. Potenciální soudní spory by mohly do určité míry a na určitý čas omezit Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady na straně Emitenta.

Riziko spojené s případným konkurzním (insolvenčním) řízením

Pokud Emitent nebude schopný plnit své splatné závazky, může být na jeho majetek vyhlášen konkurz. V souladu s Nařízením EU o konkurzním řízení platí, že soud příslušný k zahájení konkurzního řízení ve vztahu k společnosti, je soud členského státu Evropského hospodářského prostoru, na jehož území se nachází centrum hlavních zájmů předmětné společnosti tak, jak je tento termín definován v článku 3(1) Nařízení EU o konkurzním řízení. Určení centra hlavních zájmů společnosti je skutkovou otázkou, na kterou mohou mít soudy různých členských států odlišné a dokonce i protichůdné názory. Pokud bude Emitent čelit finančním problémům, nemusí být možné s určitostí předvídat, podle kterého právního řádu nebo právních řádů bude vůči němu zahájeno a vedeno konkurzní nebo obdobné řízení.

2.2 Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině

Níže uvedená rizika se vztahují k Ručiteli a celé Skupině. Každé z nich může nepříznivě ovlivnit finanční postavení Skupiny a tím i Ručitele a jeho schopnosti plnit své závazky z Ručitelského prohlášení.

(a) Finanční rizika

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká při všeobecném financování aktivit Skupiny a řízení její finanční pozice. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva podle smluvní doby splatnosti a úrokové sazby, splácet včas své dluhy a neschopnost zpeněžit aktiva za přiměřenou cenu v přiměřeném čase. Riziko likvidity je zvýšeno i v důsledku pravidelné výplaty výnosů (kupónů) z existujících Dluhopisů Skupiny v celkové výši 180 milionů EUR a z jejich konečné splatnosti v prosinci 2018 a únoru 2021. Skupina používá rozličné metody pro řízení rizika likvidity, posunutím svého finančního roku oproti kalendářnímu roku na rok končící 31. října. První polovina finančního roku tak představuje období zimní sezóny, ve kterém Skupina dosahuje 60 % příjmů. Rostoucí provozní zisk nyní zajišťuje krytí dluhové služby i přes vysokou míru zadluženosti, riziko likvidity však v budoucnosti může i přes všechna opatření nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko spojené s vývojem měnových kurzů

Nestálost měnových kurzů ve vztahu k euru je externí rizikový faktor, který ovlivňuje výnosy Skupiny, protože většina zahraničních klientů Skupiny přichází ze zemí mimo Eurozónu, hlavně z České republiky, Polska, Ukrajiny a Ruska. Proto může být jejich rozhodnutí vycestovat ovlivněno i pohybem jejich domácí měny oproti euru. Například posílení eura k polskému zlotému negativně ovlivňuje počet návštěvníků z Polska, jak tomu bylo na začátku zimní sezóny 2016/17, kdy polský zlotý oslabil vůči euru s následnou korekcí na jaře a mírným posilováním až do konce finančního roku. Česká koruna v posledním období nezaznamenala významné výkyvy vůči euru. Ruský rubl po prudkém poklesu v letech 2014 – 2016 v roce 2017 vůči euru spíše posiloval a jeho další vývoj souvisí i s vývojem geopolitické situace a sankcemi uvalenými na Rusko, a je tedy nejistý. Historicky byly investice ve střediscích do technologií, zařízení, renovací, zajišťování zásob a do nových podniků realizovány zejména v eurech. V posledních letech (po akvizicích v Polsku) se investice uskutečňovaly i v polských zlotých. Investice v zlotých jsou tedy vystaveny měnovému riziku. Hodnota investice ve společnosti Carepar, a.s., která drží podíl ve společnosti Melida, a.s., která provozuje středisko Špindlerův Mlýn, se přepočítává z českých korun na eura. Vývoj měnových kurzů vůči euru může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko úrokové sazby

Změny úrokových sazeb mohou mít přímý dopad na hodnotu úročeného majetku a úročených závazků. Rozsah tohoto rizika je roven částce úročeného majetku a úročených závazků, při kterých je úroková sazba v době splatnosti nebo v době změny odlišná od současné úrokové sazby. Období fixní sazby finančního nástroje proto odráží riziko pohyblivosti úrokových sazeb. Úvěrové portfolio Skupiny se za rok končící 31. října 2017 skládalo většinou z krátkodobých a dlouhodobých bankovních půjček s fixní nebo variabilní sazbou navázanou na 3měsíční a 12měsíční EURIBOR a 3měsíční WIBOR. Emitent považuje variabilní úrokovou sazbu za automatické řízení rizika úrokových sazeb. V případě ekonomické expanze EURIBOR roste, ale zároveň by měla růst i ekonomická výkonnost populace a Skupina by měla být ziskovější. V případě ekonomické recese je to přesně naopak. Kromě bankovních úvěrů vydala Skupina v letech 2013 a 2014 dvě emise Dluhopisů ve jmenovité hodnotě 180 mil. EUR s výplatou pravidelného fixního výnosu. Půjčky poskytnuté Skupinou jsou úročeny pevnými úrokovými sazbami, čímž Skupina zmírňuje riziko poklesu úrokových sazeb. I přesto riziko spojené s nestabilitou úrokových sazeb může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Úvěrové riziko

Skupina je vystavena především v souvislosti s pohledávkami z obchodního styku, pohledávkami z pronájmu, ostatními pohledávkami, zálohami a poskytnutými úvěry. Rozsah tohoto rizika je vyjádřen v účetní hodnotě majetku ve výkazu finanční situace. Účetní hodnota pohledávek, úvěrů a půjček představuje největší možné riziko účetní ztráty, která by musela být vyúčtována v případě selhání protistrany – protistraně se nepodaří zcela splnit své smluvní závazky a všechny garance a záruky by měly nulovou hodnotu. Z tohoto důvodu tato hodnota výrazně převyšuje očekávané ztráty v rezervě určené pro nedobytné pohledávky. Riziko spojené s nesplněním závazků třetích stran může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Rizika vysokých kapitálových výdajů a financování případných nových akvizic

Skupina vydáním Dluhopisů zvyšuje svou míru zadluženosti. Rostoucí míra zadluženosti Skupiny v poměru k vlastnímu kapitálu může v budoucnosti způsobit, že Skupina bude mít problém získat externí financování na další investice do rozvoje svých středisek a případné nové akvizice. Jelikož je strategie Skupiny postavena na realizaci významných kapitálových investic a nových akvizic, zvýšení zadlužení může vést k situaci, ve které nebude k dispozici další externí kapitál za výhodných podmínek. V případě problémů při získávání externího financování se může tempo růstu Skupiny zpomalit. V současnosti není jasné, zda Skupina bude potřebovat a pokud ano, zda a kdy bude schopná získat takové externí zdroje. Omezení nebo zpoždění v přístupu k externím zdrojům financování, stejně jako podmínky financování, které se liší od předpokladů, by mohly mít významný negativní vliv na provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko refinancování

V prosinci 2018 nastává konečná splatnost seniorních Dluhopisů Skupiny v celkovém objemu 70 milionů EUR. Výnosy z emise Dluhopisů budou použity i na splacení této existující emise. Skupina také může potřebovat získat externí zdroje financování i pro účely splacení Dluhopisů v den jejich konečné splatnosti. Externí financování může mít formu vydání nových Dluhopisů nebo přijetí nových úvěrů. Schopnost refinancovat své dluhy z Dluhopisů a také podmínky refinancování závisí kromě jiného na situaci na finančních trzích a finanční kondici Skupiny v čase potřeby refinancování, přičemž tyto okolnosti není možné přesně předvídat. Není možné vyloučit riziko, že Skupina nebude schopná získat externí zdroje potřebné pro refinancování nebo je bude moci získat jen za nevýhodnějších podmínek, což může nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

(b) Provozní rizika

Všeobecné provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztráty, která je výsledkem zpronevěry, neautorizovaných aktivit, poruch, chyb, neefektivnosti nebo systémového selhání. Toto riziko může vyplynout z jakýchkoli činností společností ve Skupině. Provozní riziko v sobě zahrnuje i právní riziko. Skupina řídí provozní riziko tak, aby se zabránilo finančním ztrátám a poškození dobrého jména při zachování optimálních nákladů, a aby se vyhnulo opatřením, které by bránily iniciativě a tvořivosti. Hlavní odpovědnost za implementaci kontrolních mechanismů v souvislosti s řízením provozních rizik nese vedení Skupiny. Provozní riziko je řízené systémem směrnic, nařízení a dalšími kontrolními mechanismy. Skupina má zřízen odbor řízení rizik, jehož hlavní úlohou je omezit všechna provozní rizika pravidelnými kontrolami. I přes všechna opatření může toto riziko nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, reputaci, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko vyvíjejícího se obchodního cyklu a nepříznivých ekonomických podmínek v regionu

Současný provoz Skupiny se zaměřuje na slovenský, český a polský trh, i když většina klientů je z regionu střední a východní Evropy, a výkonnost Skupiny je tak převážně závislá na úrovni ekonomiky Slovenské republiky, České republiky, Polska a ostatních zemí regionu. Většina výnosů závisí na počtu návštěvníků středisek a hotelů. Možnost výběru dovolené také závisí na obchodním cyklu ekonomiky, ekonomickém růstu každé země a úrovně jejich disponibilních příjmů, přičemž poslední dva faktory jsou vysoce korelované. Vývoj těchto makroekonomických faktorů představuje pro Skupinu externí rizikový faktor. Jelikož značná část návštěvníků středisek a hotelů Skupiny pochází z různých zemí, z kterých každá má svůj jedinečný makroekonomický profil, působení Skupiny může být výrazně ovlivněno zhoršením úrovně ekonomiky na těchto trzích. Riziko klesajícího obchodního cyklu je částečně řízeno prostřednictvím cenové politiky a efektivními marketingovými kampaněmi směřovanými na relevantní cílové trhy. Vývoj obchodního cyklu ve všeobecnosti může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko konkurence

Výsledky Skupiny závisí na její schopnosti čelit konkurenci. V hlavním segmentu Hory & zábavní parky, konkrétně v Horských střediscích, čelí Skupina konkurenci lokálních provozovatelů lyžařských středisek na oligopolistickém trhu na Slovensku, v Polsku a v České republice, kde je lídrem, co se týče velikosti i rozsahu služeb. V rámci evropské konkurence Skupina čelí monopolistickému konkurenčnímu trhu s velkým počtem konkurentů, kteří znamenají rozsáhlou nabídku pro návštěvníky. Skupina za cílem přitáhnout návštěvníky do svých středisek sází na kvalitní služby, masivní kapitálové investice do rozvoje středisek, přijatelné ceny v porovnání s alpskými středisky, patriotizmus a lokálnost. Skupina navíc profituje ze své konkurenční výhody v podobě přírodního monopolu z pohledu strategické polohy svých klíčových středisek v Tatrách jako nejvyšším pohoří v regionu ve směru na východ i na sever. V sub-segmentu Zábavní parky má Skupina také popřední postavení na domácím trhu aquaparků, avšak návštěvnost aquaparků závisí i na vzdálenosti pro jednotlivého návštěvníka. Mezi tematickými parky patří Sliezsky zábavný park mezi top dva hráče v regionu. Pro posílení konkurenční pozice se používají zejména marketingové nástroje a strategická pozice v tatranském regionu a také vhodně definovaná korporátní strategie. Zvýšení konkurence, včetně budování nových zařízení nebo rozšiřování existujících zařízení konkurentů však může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko sezónnosti

I když strategie Skupiny zahrnuje budování a propagaci celoročních prázdninových destinací, návštěvnost středisek a hotelů podléhá významným sezónním vlivům. Období s nejvyšším počtem návštěvníků zaměřených na zimní sporty trvá od ledna do března. Aquapark Tatrallandia, středisko Vysoké Tatry a polská Legendia dosahují nejvyšší návštěvnosti v měsících červenec a srpen. I když se neustále pracuje na přilákání návštěvníků i mimo sezónu (např. provozováním zasněžovacích zařízení, výraznou marketingovou podporou, nabídkou cenově zvýhodněných pobytových balíků a organizováním rozličných akcí ve střediscích a hotelech během celého roku), v mimosezónních obdobích přesto Skupina zpravidla dosahuje nižších tržeb než v hlavní sezóně. Sezónní výkyvy obecně mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko vlivu počasí

Počet návštěvníků zimních středisek Skupiny závisí na úspěšné zimní sezóně, tedy na příznivých podmínkách ve smyslu množství přírodního sněhu a teplot pod nula stupňů Celsia. Riziko počasí se řeší hlavně využíváním zasněžovacích zařízení. V zimní sezóně 2016/17 bylo uměle zasněžováno 71 km sjezdovek. Široký rozsah zasněžování poskytuje Skupině významnou konkurenční výhodu na

lokálním trhu v případě nedostatku přírodního sněhu. V Nízkých Tatrách během zimní sezóny napadne průměrně 80 cm sněhu a ve Vysokých Tatrách je to 85 cm sněhu. Sušší zimy, jakož i vyšší teploty v zimních měsících, zvyšují náklady na výrobu umělého sněhu a mohou také omezit rozsah lyžařských ploch. Negativní vlivy počasí však do jisté míry omezuje skutečnost, že v porovnání s jinými slovenskými horskými středisky mají rezorty Skupiny startovní a koncové stanice lanovek s nejvyšší nadmořskou výškou a všeobecně jsou umístěné v lokalitách s všeobecně chladnějším klimatem (Chopok, Vysoké Tatry). Polské středisko Szczyrk má zase výhodu lokality na severní návětrné straně orientované na severozápadní větry. Teplý termální pramen v Tatralandii částečně eliminuje vlivy chladnějšího počasí a Tropical Paradise v Tatralandii úplně eliminuje závislost provozu na teplém počasí. Co se týče letní sezóny v horských střediscích a zábavním parku, příznivé počasí v letních měsících je důležité pro horskou turistiku a návštěvy zábavních parků. Povětrnostní podmínky a počasí obecně mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko nestabilních cen

Náklady Skupiny jsou kromě jiného ovlivněné spotřebou pohonných hmot, energií a vody. Ty se přímo odrážejí v provozních nákladech středisek a hotelů, například z pohledu spotřeby energie při provozu lanových drah a zasněžovacích zařízení. Zvýšení cen pohonných hmot, energií, vody a jiných vstupních zdrojů může negativně ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko nepříznivého stavu realitního trhu

Jeden ze tří provozních segmentů společnosti Skupiny je zaměřen na nemovitosti. Výnosy tohoto segmentu se odvíjejí od prodeje nebo pronájmu pozemků, rezidencí a komerčních prostor v realitních projektech. I když současná výkonnost Skupiny na úspěchu tohoto segmentu závisí jen v menší míře, realitní segment má rostoucí trend. V případě realizace všech realitních projektů je Skupina schopna snížit riziko nízkého prodeje apartmánů výnosy z pronájmů prostor, facility managementem a provozováním prostor. Současná situace v odvětví realitního trhu je poměrně příznivá, avšak její budoucí vývoj je těžko předvídatelný. Zhoršení situace na realitním trhu může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko obchodní strategie

Obchodní strategie Skupiny je postavena na organickém růstu spočívajícím v rozvoji horských středisek a hotelů prostřednictvím intenzivních kapitálových investic, na strategických akvizicích v regionu střední a východní Evropy a na růstu klientské základny. Případné nedosažení strategických cílů a nenaplnění obchodní strategie může mít zásadní vliv na finanční situaci a výsledky Skupiny.

Riziko právního prostředí

Skupina působí především ve Slovenské republice, Polsku a částečně i v České republice, a je tedy vystavena riziku změn právního a regulačního prostředí v těchto zemích. Skupina také zvažuje akvizice v dalších zemích Evropské unie (region střední a východní Evropy). Právní a regulační prostředí v těchto zemích je předmětem častých změn a zákony nejsou vždy soudy a orgány veřejné moci aplikovány jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnosti mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko podcenění kapitálových investic

Jeden z pilířů strategie Skupiny je založen na organickém růstu prostřednictvím kapitálových investic do středisek a hotelů. Implementace této strategie vyžaduje značné kapitálové investice. Za

posledních 11 let (včetně roku 2017) Skupina do rozvoje horských středisek investovala přibližně 300 milionů EUR. Každá investice je předem důkladně analyzovaná, a to vyhodnocením různých scénářů. Přesto existuje riziko, že některé z probíhajících nebo plánovaných investic mohou být méně výhodné, než se původně plánovalo, nebo mohou být dokonce ztrátové. Nevhodné nebo nedostatečné investice mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Akviziční riziko

Skupina zvažuje posílit svou pozici na regionálních trzích prostřednictvím dalších akvizic. Tyto akvizice jsou součástí strategie Skupiny, ale v některých případech mohou nepříznivě ovlivnit budoucí příjmy a výsledky Skupiny, a to například v důsledku nevhodného výběru akvizičního cíle, nepříznivého smluvního ujednání, neschopnosti získat potřebné souhlasy od orgánů veřejné správy (především neúspěšná snaha o získání souhlasu od antimonopolního úřadu nebo administrativní potíže spojené s akvizicemi). Pokud by nastala taková situace, může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko nízké obsazenosti hotelů

Ziskovost Skupiny je závislá i na obsazenosti hotelů a vytíženosti ubytovacích kapacit v rezortech. Riziko nižšího vytížení ubytovacích kapacit je přímo závislé na makroekonomických faktorech, také podléhá vlivům počasí, hrozbě konkurence a všeobecně sezónnímu cyklu. Problém s nižším vytížením je hlavně v období mezi sezónami, kdy je turistika v horských střediscích omezená. I přes to, že Skupina aktivně pracuje s lokálními poskytovateli ubytování při prezentování rezortů jako atraktivních destinací, aby tím zvýšila obsazenost hotelů a také celkový počet návštěvníků ve střediscích, nižší míra obsazenosti v hotelovém segmentu způsobená všeobecně nepříznivou situací na hotelových trzích se přímo odráží na hospodářských výsledcích Skupiny. Nízká míra obsazenosti může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Bezpečnostní a zdravotní rizika

Skupina má povinnost zmírňovat bezpečnostní rizika a ochraňovat své klienty a zaměstnance zejména v průběhu rozvoje, údržby a provozu lanovek, vleků, tratí a ostatních střediskových zařízení; v souvislosti se zdravotními riziky při poskytování stravovacích služeb v restauracích a hotelech; v souvislosti s provozem ubytovacích zařízení; v případě jakýchkoli nehod a úrazů ve svých střediscích; a při poskytování hotových výrobků a služeb zákazníkům. I přes veškeré úsilí a opatření není možné vyloučit riziko porušení předpisů v daných oblastech, což může vést k ohrožení nebo poškození zdraví klientů a zaměstnanců Skupiny a to může mít nepříznivý vliv na její provozní činnost, postavení na trhu, prodej, reputaci, finanční výkonnost a finanční vyhlídky.

Riziko bezpečnosti informačních systémů

Podnikatelská činnost Skupiny je do velké míry závislá na informačních systémech – na prodejních místech lístků (propojené v lyžařských střediscích kvůli univerzálním skipasům), na turniketech; při vybavení lanovek, v obchodech, restauracích a hotelech. Jako prevenci před riziky souvisejícími s informačními systémy se přijímají vícere a pokročilá opatření ke zmírnění rizika selhání systémů ve formě kvalitních softwarových a hardwarových komponentů a silné technické podpory, aby mohly fungovat v rámci pohotovostních režimů. I přes to nelze vyloučit riziko selhání nebo zneužití těchto systémů, což může mít nepříznivý vliv na provozní činnost, postavení na trhu, prodej, reputaci, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Environmentální rizika a rizika souhlasu veřejné správy

Jelikož Skupina vykonává svou podnikatelskou činnost hlavně v horských oblastech, které z části patří do území národních parků nebo jiných chráněných oblastí, některé investiční projekty mohou spadat pod zvýšenou regulaci orgánů veřejné správy. Obecně každý nový investiční projekt tykající se rozšiřování zasněžovaných ploch, výstavby nové lanovky, atd., musí projít posouzením vlivu na životní prostředí, tzv. „Environmental Impact Assessment“ (EIA), které je jedním z hlavních nástrojů environmentální politiky pro uskutečňování trvale udržitelného rozvoje, a také schválením příslušnými orgány na ochranu životního prostředí. Jakékoli zpřísnění regulace ochrany životního prostředí, rozšiřování chráněných území nebo porušení předpisů v této oblasti může mít nepříznivý vliv na provozní činnost, reputaci, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko nájemních smluv

Převážná část majetku a obchodní činnosti Skupiny se nachází na pozemcích, které má Skupina v nájmu. Kromě jiného jde o pozemky pod sjezdovkami a také vleky a lanovkami. Mezi majitele pozemků, které má Skupina v nájmu, patří zejména Slovenský pozemkový fond, Štátne lesy SR, Štátne lesy TANAP, Pozemkové spoločenstvo urbármikov a několik fyzických osob. I přesto, že v převážné části nájemních smluv je dohodnut nájem na dobu neurčitou nebo na dobu určitou, alespoň 10 a více let, v některých případech se nedá vyloučit předčasné ukončení nebo neobnovení těchto nájmu. Výsledný stav by mohl nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko nestabilního prostředí Eurozóny a ostatních makroekonomických faktorů

Přestože veřejný dluh většiny zemí Eurozóny v posledních letech klesá, některé přetrvávající nevyřešené otázky týkající se pomoci neúměrně zadluženým členům EU vystavují členské i nečlenské země Eurozóny riziku spojenému se strategií pomoci příliš zadluženým státům Eurozóny. Podobně v případě neschopnosti některých států EU splácet půjčky z Evropského (finančního) stabilizačního mechanismu a s tím související potřeby finanční výpomoci ze strany ostatních členských států EU může dojít ke zhoršení podnikatelského prostředí a celkové ekonomické situace ve Slovenské republice, Polsku a v České republice a také v ostatních státech EU, na kterých jsou tyto země obchodně závislé. Nadále také přetrvávají rizika nepříznivého vývoje spojená s nejistým výsledkem jednání o brexitu, jakož i rizika vyplývající z geopolitického napětí a posunu směrem k uzavřenějším a protekcionistickým politikám. Většina zemí eurozóny sice zažívá růst pracovního trhu, ale na mzdách se to příliš neprojevuje. Ty jsou přitom nezbytné pro udržení spotřeby, která je motorem ekonomického růstu. Nepříznivé makroekonomické podmínky mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko vývoje preferencí zákazníků

Budoucí provozní výkonnost Skupiny může být do jisté míry ovlivněna změnou preferencí jejích zákazníků a návštěvníků jejích středisek a hotelů. S cílem minimalizovat toto riziko management Skupiny systematicky sleduje nově vznikající konkurenci a trendy v daném odvětví na lokálních a regionálních trzích a prostřednictvím významných investic a zkvalitňování služeb pracuje na udržení klientely. Přesto může nepříznivá změna preferencí zákazníků nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko soudních sporů

Vzhledem k povaze své činnosti a podnikání není možné vyloučit případné soudní spory týkající se Skupiny, jejího majetku a závazků. I když významné spory momentálně Skupina neneviduje, je nutné počítat s rizikem případných prohraných soudních sporů, které mohou mít v konečném důsledku dopad na finanční situaci Skupiny, jej provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky.

Riziko zahájení šikanózního konkurzního řízení

Se zahájením konkurzního řízení proti dlužníkovi jsou všeobecně spojeny určité právní účinky předpokládané Zákonem o konkurze (zejména omezení týkající se možnosti dlužníka nakládat se svým majetkem), které nastanou bez ohledu na to, zda je návrh na prohlášení konkurzu opodstatněný, či ne. Například je dlužník po zahájení konkurzního řízení povinen omezit výkon své činnosti jen na běžné právní úkony. Podobné ustanovení obsahují i konkurzní práva Polska a České republiky. V případě zahájení i neopodstatněného konkurzního řízení daný člen Skupiny může být po určitou dobu omezen v disponování se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci a výsledcích celé Skupiny.

Přírodní katastrofy a extrémní počasí

Žádnému odvětví se nevyhýbají přírodní katastrofy, které mohou mít zničující dopad na chod společnosti. V případě provozů Skupiny nacházejících se v horských oblastech vystavených extrémům počasí a jiným přírodním jevům je toto riziko obzvláště výrazné. Extrémní meteorologické, geologické a jiné jevy, jako bouřky, vichřice, laviny nebo sesuny půdy, mohou přerušit provoz v zařízeních Skupiny. V závislosti na rozsahu takové události může také dojít k ohrožení života a zdraví návštěvníků a zaměstnanců Skupiny nebo k poškození či dokonce zničení majetku Skupiny. Tyto přírodní jevy mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost, postavení na trhu, prodej, reputaci, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

2.3 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Všeobecná rizika spojená s Dluhopisy

Potenciální investor musí sám podle svých poměrů určit vhodnost investice do Dluhopisů. Každý investor by měl především:

- (a) mít dostatečné vědomosti a zkušenosti pro ocenění Dluhopisů a posouzení výhod a rizik investice do Dluhopisů včetně informací uvedených v tomto Prospektu nebo v jakémkoli jeho dodatku či doplnění, přímo nebo odkazem;
- (b) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, včetně měnového rizika spojeného s Dluhopisy denominovanými z pohledu investora v cizí měně;
- (c) úplně rozumět emisním podmínkám Dluhopisů, jejichž přepis je uveden v článku 5.4 „*Popis a podmínky Dluhopisů*“; a
- (d) být schopný ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost snášet možná rizika.

Riziko nesplacení

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžní dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácet úroky nebo jistinu Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkoupení může být nižší než výše jejich původní investice, za určitých okolností může být hodnota i nula. Jak je uvedeno výše, schopnost Emitenta splatit jistinu a úroky z Dluhopisů závisí především na schopnosti ostatních společností Skupiny generovat volné peněžní toky a také schopnosti refinancovat své závazky.

Riziko pevně určené úrokové sazby

Hodnota Dluhopisů může klesnout z důvodu celkového poklesu trhu s dluhovými cennými papíry. Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je také vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco jmenovitá úroková sazba Dluhopisů je po dobu existence Dluhopisů fixní, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (pro účely tohoto odstavce dále jen **tržní úroková sazba**) se mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění hodnota Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, hodnota Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy je výnos takového Dluhopisu přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, hodnota Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy je výnos takového Dluhopisu přibližně roven tržní úrokové sazbě.

Riziko přijetí dalšího dluhového financování včetně vydání dalších Dluhopisů

I když podmínky Dluhopisů obsahují jistá omezení ve vztahu k celkové výši zadlužení Skupiny, přijetí dalšího zadlužení formou úvěrů, půjček nebo vydání nových Dluhopisů není v zásadě omezeno. Emitent například kromě této emise vydává zajištěné Dluhopisy TMR III 4,40/2024 v celkové výši až do 90 milionů EUR. Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování může způsobit, že v případě konkurzu, restrukturalizace, likvidace nebo jiného obdobného řízení ve vztahu k Emitentovi budou pohledávky z Dluhopisů v části, v které z jakéhokoli důvodu (včetně důvodu nedostatečné hodnoty zastaveného majetku) nebudou považovány za zajištěné pohledávky, uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takého dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů.

Riziko nedostatečné likvidity Dluhopisů

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, není možné ale zaručit, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování. I kdyby Dluhopisy byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu, neexistuje záruka, že se vytvoří a přetrvá dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy. Na nelikvidním trhu nemusí být možné kdykoli Dluhopisy za adekvátní cenu prodat. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být zase těžké ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní vliv na jejich likviditu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Měnové riziko

Pokud je Dluhopis emitovaný v jiné měně, jako je domácí měna Vlastníka dluhopisu, investice může v případě nepříznivého pohybu směnného kurzu měny ztratit svou hodnotu. Konkrétně se toto riziko vztahuje na investory do Dluhopisů v rámci jejich veřejné nabídky ve Slovenské republice, kde budou investoři vystaveni riziku možné nepříznivé změny kurzu CZK/EUR.

Riziko inflace

Na případné výnosy z investice do Dluhopisů může mít vliv inflace. Inflace snižuje hodnotu měny a tím negativně ovlivňuje reálný výnos z investice. Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace také představuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

Riziko nákladů ze zdanění a riziko srážkové daně

Investoři mohou být povinni zaplatit daně nebo jiné nároky a poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, v kterém dochází k převodu Dluhopisů nebo jiného, v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou Dluhopisy. Investoři by se neměli při získávání, prodeji a splacení Dluhopisů spoléhat na stručné a všeobecné shrnutí daňových otázek uvedených v tomto Prospektu, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než investoři původně předpokládali, nebo že investorovi může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než jak původně předpokládal.

Výnosy z Dluhopisů mohou podléhat srážkové dani. Vlastník dluhopisů musí plnit všechny daňové povinnosti, které mohou vyplývat z jakékoli platby v souvislosti s Dluhopisy bez ohledu na jurisdikci, vládní a regulační orgán, státní útvar, místní daňové požadavky a poplatky. Vlastníkům dluhopisů nebudou kompenzované žádné zaplacené daně, poplatky ani jiné náklady nebo srážky.

Rizika vyplývající ze změny práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Po datu vydání Dluhopisů může dojít ke změně právních předpisů, které se vztahují na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů. Emitent nemůže poskytnout jakoukoli záruku ohledně důsledků jakéhokoli soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu Prospektu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů. Vývoj a změny aplikovatelného práva, nad kterým Emitent nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na českou ekonomiku a tím i na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

Riziko zkrácení objednávky Dluhopisů

Investoři by si měli být vědomi, že Hlavní manažer bude oprávněný objednávkou Dluhopisů podle vlastního uvážení a po dohodě s Emitentem krátit, přičemž případný přeplatek, pokud vznikne, bude bez prodlení vrácen na účet investora. V případě zkrácení objednávky nebude moct potenciální investor uskutečnit investici do Dluhopisů v původně zamýšleném objemu. Zkrácení objednávky tedy může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Investoři by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent, ani Hlavní manažer nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, zda už podle jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, ve které je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta ani na Hlavního manažera v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

Riziko předčasného splacení

Podmínky Dluhopisů umožňují jejich předčasné úplné nebo částečné splacení z rozhodnutí Emitenta nejdříve k prvnímu výročí Data emise a potom vždy k následujícímu Dni výplaty úroků. Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů před datem jejich splatnosti, včetně předčasného splacení Dluhopisů na základě výlučného rozhodnutí Emitenta předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy, je Vlastník dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

Riziko spojené s výkyvy na trzích s finančními nástroji v regionu

Jako výsledek reakcí mezinárodních investorů na události na trhu jednoho státu nebo skupiny států se může projevit „efekt nákazy“, během kterého se celý region nebo skupina investic ocitne v nepřízni mezinárodních investorů. Trh s finančními nástroji v České republice nebo Slovenské republice nebo jedna či obě tyto země samotné mohou být vystaveny negativnímu dopadu nepříznivého hospodářského nebo finančního vývoje v ostatních evropských státech nebo státech s podobným hodnocením kreditního rizika jako má Česká republika resp. Slovenská republika. Hospodářství České republiky a Slovenské republiky včetně jejich finančního trhu, úrovně HDP a zaměstnanosti bylo nepříznivě zasaženo tímto efektem nákazy již několikrát, včetně nedávné světové hospodářské krize a je na místě předvídat, že podobný vývoj v budoucnosti, např. v důsledku přetrvávání nebo prohloubení dluhové krize v eurozóně, brexitu či širší geopolitické nejistoty, bude mít nepříznivý vliv na hospodářství a finanční trh České republiky a/nebo Slovenské republiky a tím i na hodnotu Dluhopisů.

Riziko nepředvídatelné události tzv. „force majeure“

Nepředvídatelná událost (např. přírodní katastrofa, teroristický útok) schopná způsobit poruchy na finančních trzích a rychlý pohyb měnových kurzů může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv těchto událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Emitentem, a ohrozit tak schopnost Emitenta splatit všechny splatné sumy vyplývající z Dluhopisů. Dále může být hodnota Dluhopisů a jakékoli příjmy z nich ovlivněné globální událostí (politické, ekonomické a jiné povahy), ke které může dojít i v jiné zemi než v té, kde jsou Dluhopisy vydané a obchodované.

Na výnos investice do Dluhopisů mohou mít vliv poplatky a jiné výdaje

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných Hlavním manažerem, obchodníky s cennými papíry a jinými zprostředkovateli. Na výnos investice do Dluhopisů budou mít vliv i poplatky, které musí hradit investoři. Celkový výnos investice do Dluhopisů bude u každého investora ovlivněn úrovní poplatků jemu účtovaných v souvislosti s nákupem, prodejem a evidováním Dluhopisu ve vypořádacím systému. Tyto poplatky mohou zahrnovat poplatky za otevření účtů, převody cenných papírů, a převody peněžních prostředků. Investoři by se s těmito poplatky měli důkladně seznámit ještě předtím, než učiní investiční rozhodnutí. Výši výnosů (sumy k výplatě Vlastníkům dluhopisů) mohou ovlivnit i další platby provedené v souvislosti s Dluhopisy (například daně a další výdaje). Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na základě kterých budou poplatky v souvislosti s Dluhopisy účtované.

Riziko vyplývající z rekonstrukce soukromého práva v České republice

Od 1. ledna 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekonstrukci soukromého práva, zejména nabytí účinnosti Občanský zákoník, Zákon o obchodních korporacích a další související právní předpisy, které se budou vztahovat na Emitenta a vztahy mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů. Nové právní předpisy, kromě jiného, představily nové právní instituty, změnily do značné míry koncept absolutní a relativní neplatnosti právního jednání a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem. V současné době neexistuje k institutům a právním situacím relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v mnoha případech významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladu nových právních předpisů – a z toho vyplývající právní nejistota – mohou mít negativní vliv na splnění závazků vyplývajících z jakýchkoli Dluhopisů.

Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné primární / sekundární veřejné nabídce

Podmínky primární veřejné nabídky (uskutečňované Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera) a sekundární veřejné nabídky (uskutečňované Hlavním manažerem a dalšími vybranými finančními zprostředkovateli), pokud se budou nabídky vykonávat současně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor upíše, resp. koupí Dluhopisy za vyšší cenu (cenou se rozumí buď emisní kurz v primární nabídce, nebo kupní cena v sekundární nabídce), nese riziko, že celková výnosnost jeho investice bude nižší, než kdyby upsal, resp. koupil Dluhopisy za nižší cenu. Do ceny a její celkové výše se dále mohou promítnout i poplatky Hlavního manažera nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární nebo sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které se účtují investorovi. Také se liší poplatky za upsání nebo koupi Dluhopisů prostřednictvím ústředí Hlavního manažera v Praze a prostřednictvím jeho Slovenské pobočky. Vyšší poplatky obecně snižují celkový výnos z investice do Dluhopisů.

Rizika vztahující se k zajištění

Neexistence aplikační praxe ohledně uplatnění práv z Ručitelského prohlášení

Investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že zajištění pohledávek z Dluhopisů prostřednictvím Ručitelského prohlášení nebylo dosud před českými soudy testováno. Není možné zaručit, že soud rozhodující o žalobě Vlastníků dluhopisů vůči Ručiteli nárok vyplývající z Ručitelského prohlášení uzná a v jakém rozsahu.

Omezení doby trvání Ručitelského prohlášení

Investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že Ručitel v Ručitelském prohlášení omezil dobu, do které mohou vznikat jím zajištěné dluhy, které neexistují v době jeho vystavení, a to do 7. listopadu 2027 včetně. Toto datum výrazně přesahuje datum konečné splatnosti Dluhopisů, ale pokud by jakýkoli zajištěný dluh vznikl po tomto datu, Ručitel by ho nebyl povinen na základě Ručitelského prohlášení uspokojit.

Riziko neplnění

Potenciální kupující a prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Ručitel nemusí být v případě uplatnění práv z Ručitelského prohlášení schopen uhradit všechny své dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z Ručitelského prohlášení.

Omezení Ručitelského prohlášení, závazky z Ručitelského prohlášení nejsou zajištěné

Plnění z Ručitelského prohlášení je omezeno na aktiva Ručitele, která budou k dispozici k okamžiku uplatnění požadavku na jeho plnění. Hodnota aktiv Ručitele je do jisté míry závislá i na příjmech dceřiných společností. Hodnota aktiv Ručitele může v důsledku různých faktorů v čase dále kolísat a může být v okamžiku uplatnění práv z Ručitelského prohlášení nižší, než je objem splatných pohledávek z Dluhopisů (t. j. hlavně jejich jmenovitá hodnota a navýšený a dosud neuhrazený výnos).

Závazky Ručitele z Ručitelského prohlášení nejsou zajištěné. V případě konkurzního řízení na majetek Ručitele budou mít Vlastníci dluhopisů v porovnání s tzv. zajištěnými věřiteli slabší postavení, Jelikož zajištění věřitelé mají zejména právo, aby jejich zajištěná pohledávka byla uspokojena z výtěžku zpeněžení věci, kterou byla zajištěna. Pohledávky nezajištěných věřitelů se tak v zásadě uspokojují ze zpeněžení majetku, který nebyl předmětem zajištění, a až po uspokojení pohledávek přednostních pohledávek včetně pohledávek zajištěných věřitelů, a to poměrně, pokud výnos ze zpeněžení není dostatečný na plnou úhradu všech nezajištěných pohledávek. Konkurzní řízení na majetek Ručitele se bude řídit slovenským právem.

Riziko neúčinnosti Ručitélského prohlášení

České jakož i slovenské právní předpisy stanovují určité podmínky, za kterých mohou být právní úkony dlužníka neúčinné vůči třetím osobám (věřitelům dlužníka). Obecně neúčinný může být úkon, kterým dlužník zkracuje možnost uspokojení věřitelů nebo zvýhodňuje některé věřitele na úkor jiných. Neúčinné jsou zejména právní úkony bez přiměřeného protiplnění, právní úkony zvýhodňující věřitele a právní úkony úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Převzetím Ručení podle Ručitélského prohlášení se Ručitel zavazuje, že splní závazky Emitenta, který je jeho dceřinou společností, a s kterým tvoří konsolidační celek. Pokud by konkurzní soud na základě návrhu konkurzního správce rozhodl, že protiplnění z Ručitélského prohlášení je v nepoměru vůči poskytnutému Ručení, hrozila by neúčinnost Ručitélského prohlášení. V některých případech existuje riziko neúčinnosti i podle všeobecných pravidel civilního práva mimo konkurz. Pokud by Ručení bylo uznané za neúčinné, dluhy z Dluhopisů by se staly nezajištěnými (pokud by ještě nebylo z Ručitélského prohlášení plněno) nebo by plnění z už poskytnutého ručení muselo být Vlastníky dluhopisů vráceno do majetkové podstaty na uspokojení ostatních závazků Ručitele.

Dluhopisy budou vydané Emitentem, který je založen podle českého práva, a budou zajištěné Ručitelem, který má právní formu akciové společnosti podle slovenského práva. Dluhopisy a Ručitélské prohlášení se řídí právem České republiky. Pro účely vymáhání jakýchkoli soukromoprávních nároků vůči Emitentovi a Ručiteli souvisejících s Dluhopisy nebo Ručitélským prohlášením jsou příslušné soudy České republiky.

Riziko spojené s poklesem hodnoty Zástavy

Zůstatková účetní hodnota zástavy jako celku k 30. dubnu 2018 podle IFRS je 65 640 931,77 EUR, což představuje přibližně 112 % předpokládané celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů. Žádný odborný poradce ani třetí osoba nepřežkoumala faktický ani právní stav majetku tvořícího zástavu, včetně vlastnického práva Ručitele a jiných zástavců a jakýchkoli práv třetích osob. Podmínky Dluhopisů obsahují ustanovení, které zavazuje Emitenta udržovat poměr závazků z Dluhopisů k hodnotě zástavy stanovené konkrétním oceněním (tzv. ukazatel LTV) ve výši maximálně 70 % a také ustanovení o pravidelném opakovaném ocenění zástavy a přehodnocení tohoto ukazatele vždy k 31. říjnu každého kalendářního roku až do Data konečné splatnosti Dluhopisů. Ukazatel LTV tedy bude vypočítán ne na základě účetní zůstatkové hodnoty, ale na základě hodnoty stanovené konkrétním oceněním.

Přestože případnou nedostatečnou hodnotu Zástavy je Emitent povinen doplnit nebo kompenzovat složením peněžní částky na tzv. LTV účet nebo doplněním zajištění zastavením dalšího majetku, pokud dojde k poklesu hodnoty zástavy v období následujícím po vypracování posledního dostupného ocenění, tato skutečnost nebude známa až do chvíle vypracování dalšího plánovaného ocenění zástavy. Podmínky Dluhopisů také obsahují ustanovení, které umožňuje v průběhu jednoho roku uvolnit zástavu nebo její část v hodnotě až do tří milionů EUR bez ohledu na dopad takového kroku na hodnotu ukazatele LTV. Proto není možné vyloučit, že v čase případného výkonu zástavního práva nebude hodnota zástavy dostatečná k uspokojení pohledávek z Dluhopisů.

Riziko v souvislosti s oceněním vypracovaným třetími stranami

Ukazatel LTV bude ve smyslu Emisních podmínek určován na základě ocenění vypracovaného třetími stranami - jednou ze společností uvedených v článku 11.19(a)(v) Emisních podmínek, přičemž Agent pro zajištění se bude na takové ocenění spoléhat bez dalšího ověření. Pokud by bylo ocenění připraveno chybně a s nedostatečnou péčí nebo na základě nepravdivých a/nebo nesprávních údajů a/nebo předpokladů, skutečná tržní hodnota Zástavy může být nižší, než bude vyplývat z příslušného ocenění, přičemž tato disproporce ve skutečné tržní hodnotě Zástavy vůči jeho hodnotě uvedené v ocenění nebude vzhledem ke způsobu výpočtu ukazatele LTV kompenzována poskytnutím dodatečné zástavy nebo složením prostředků na LTV účtu až pokud nebude skutečná tržní hodnota Zástavy určena při některém z následujících ocenění. Uvedené může mít za následek snížení kvality Zajištění, jehož hodnota by nemusela být dostatečná pro plné uspokojení všech pohledávek z Dluhopisů.

Riziko týkající se podmínek zřízení a výkonu zajištění zástavním právem

Dluhopisy budou zajištěné zástavním právem k Nemovitostem, zástavním právem k Movitým věcem, zástavním právem k Podílům a zástavním právem k pohledávkám z LTV účtu. Emitent sám nevlastní žádný majetek, který by měl být použit jako zástava. Zástavní práva budou zřízena až po vydání Dluhopisů, nejpozději do 1. března 2019. Až do zřízení zástavních práv budou Dluhopisy nezajištěné. I když byl Agent pro zajištění ustanoven a byly podniknuty rozumné kroky směřující k úspěšnému zřízení zástavních práv, jako je identifikace budoucí zástavy a dohoda o podstatných náležitostech budoucích zástavních smluv, případné selhání Emitenta, Ručitele, Zástavců nebo Agentu pro zajištění ohledně zajištění vzniku zástavních práv může mít vážný vliv na práva Vlastníků dluhopisů. Riziko selhání v tomto směru zvyšuje skutečnost, že vícere části majetku Skupiny, které se plánují použít jako zástava, jsou k datu Prospektu zastavené ve prospěch jiných věřitelů Ručitele a jiných zástavců. Ručitel předpokládá, že příslušné zajištěné pohledávky jiných věřitelů budou splaceny i z výnosů emise Dluhopisů nebo s věřiteli dojde k dohodě o změně zástavního práva tak, aby všechny majetek definovaný jako Zástava mohl být zastaven ve prospěch Agentu pro zajištění.

Selhání nebo prodlení Ručitele nebo jiného zástavce ohledně účinného zřízení zástavních práv bude možné považovat za porušení jeho povinností, které po uplynutí příslušné doby na nápravu a hlasování Schůze může způsobit i předčasnou splatnost Dluhopisů. I v takovém případě však pohledávky Vlastníků dluhopisů nebudou zajištěné a Vlastníci dluhopisů si své nároky vůči Ručiteli budou moct vymáhat jen jako standartní nezajištěné pohledávky.

Zástavní právo se v každém případě zřizuje jen ve prospěch Agentu pro zajištění, což představuje způsob zajištění, který je právním pořádkem České republiky výslovně upraven, pokud Agent pro zajištění jedná jako společný zástupce Vlastníků dluhopisů. Tento institut ale ještě nebyl v České republice testovaný v praxi. Stejně nevyzkoušený může být institut společného zástupce Vlastníků dluhopisů nebo postavení Agentu pro zajištění jako společného a nerozdílného věřitele každého peněžitého dluhu Emitenta vůči každému a jakémukoli Vlastníkovi dluhopisů ve vztahu k Dluhopisům i v případě Slovenské republiky a Polska (dále spolu s Českou republikou jen **Relevantní stát**), na území kterých se může nacházet Náhradní zástava v budoucnosti.

Zejména pro účely jiných právních řádů, kterými se může zástavní právo řídit, Agent pro zajištění je také v postavení společného a nerozdílného věřitele každého peněžního závazku Emitenta vůči každému a jakémukoli Vlastníkovi dluhopisů ve vztahu k Dluhopisům. Jako smluvní strana v postavení zástavního věřitele každé Zástavní smlouvy bude vystupovat Agent pro zajištění. Agent pro zajištění bude oprávněn požadovat od Emitenta uhrazení všech částek, které bude Emitent povinen uhradit Vlastníkům dluhopisů. Pokud Emitent nesplní jakýkoli závazek vůči jakémukoli Vlastníkovi dluhopisů, Agent pro zajištění bude oprávněn na základě rozhodnutí Schůze vlastníků vykonávat práva, která mu vyplývají z příslušné Zástavní smlouvy. Agent pro zajištění bude také oprávněn přihlašovat pohledávky Vlastníků dluhopisů v případném konkurzu, resp. restrukturalizaci v plné výši. Pokud by některý z Vlastníků dluhopisů uplatnil v rámci konkurzu, resp. restrukturalizace svou pohledávku samostatně, bude zřejmě považovaný za nezajištěného věřitele a možnost Agentu pro zajištění uplatnit tuto pohledávku v plném rozsahu z pozice zajištěného věřitele bude omezená. Zároveň by takový postup mohl způsobit škodu ostatním Vlastníkům Dluhopisů a to zejména ve formě snížení jejich uspokojení z výtěžku.

České soudy nemají zkušenosti s rozhodováním o postavení, právech a povinnostech Agentu pro zajištění, který je v postavení společného zástupce Vlastníků dluhopisů, resp. společného a nerozdílného věřitele každého peněžního závazku z Dluhopisů. Podobně soudy v jiných Relevantních státech nemusí mít dostatek zkušeností při rozhodování v obdobných věcech. Příslušné soudy proto mohou interpretovat ustanovení Emisních podmínek a souvisejících dokumentů ve vztahu k Zajištění jinak, než Emitent zamýšlí. Toto riziko je zvýšené okolností, že části Zástavy se v budoucnosti mohou nacházet mimo Slovenskou republiku a příslušná zástavní práva se budou řídit cizím právním řádem, a tehdy je výsledný právní stav ještě komplexnější. Odlišná aplikace ustanovení o zajištění nebo neuznání některých ustanovení ze strany příslušného soudu, mohou výrazně nepříznivě ovlivnit výkon práv Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění včetně výše uspokojení jejich pohledávek z Dluhopisů.

Kromě toho, Agent pro zajištění jako jediná osoba oprávněná vykonat Zajištění, může přistoupit k takovému výkonu jen po zesplatnění Dluhopisů a příslušném rozhodnutí Schůze. Přestože jakýkoli Vlastníci dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota je nejméně 10 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a nesplacených Dluhopisů mají právo požádat o svolání Schůze, podle bodu 23.1 Emisních podmínek, Schůze bude usnášeníschopná, jen pokud se jí zúčastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které jsou Vlastníky dluhopisů se jmenovitou hodnotou představující 50 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů (s výjimkou Dluhopisů, jejichž majitelem je sám Emitent nebo jím kontrolované osoby). Pro účely rozhodnutí o předčasné splatnosti Dluhopisů a výkonu Zajištění je následně potřebná nadpoloviční většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Ustanovení o kvoru a kvalifikované většině jsou v souladu s právem Slovenské republiky. Uvedené skutečnosti však mohou vést k tomu, že pro Vlastníky dluhopisů bude náročnější dosáhnout předčasné splatnosti Dluhopisů a výkonu zajištění. Právo žalovat Emitenta u příslušného soudu o zaplacení dlužné částky z Dluhopisů však těmito omezeními není dotčeno.

Riziko výměny Zástavy a změny Zástavních smluv

Původní Zástavu tvoří movitý a nemovitý majetek Ručitele a jeho dceřiných společností, zejména nemovitosti a zařízení akvaparku Tatralandia a zařízení polského zábavního parku Legandia. Jak bylo uvedeno výše, Emisní podmínky ve vícero případech umožňují změnu (náhradu) zástavního práva zřízeného na majetek Ručitele ve Slovenské republice za majetek Ručitele nebo členů Skupiny v tomtéž nebo i jiném Relevantním státě. Všechny tyto změny je možné vykonat bez souhlasu Vlastníků dluhopisů. Agent pro zajištění také nemá možnost změny odmítnout a bude povinen je umožnit a vykonat, Pokud budou splněny příslušné odkládací podmínky podle Emisních podmínek.

Podmínky v těchto případech obsahují ustanovení, které chrání Vlastníka dluhopisů. Například, výměnou Zástavy nesmí dojít k porušení ukazatele LTV a nové zástavní právo musí být nezávisle posouzeno právním poradcem ohledně jeho platnosti a účinnosti. Přesto neexistuje záruka, že Náhradní zástava a související zástavní práva poskytnou Agentovi pro zajištění jako zástupci Vlastníků dluhopisů přesně stejné výhody zajištění a potenciálně stejný rozsah uspokojení. Ohledně Náhradní zástavy bude vždy provedeno ocenění kvalifikovaným znalcem, nebude však provedeno žádné konkrétní ověření jejich právního nebo faktického stavu (due diligence).

o právní obsah zástavního práva a způsob jeho výkonu, ty mohou být v každém Relevantním státě mírně odlišné. Emisní podmínky sice obsahují základní požadavky na obsah zástavní smlouvy a způsob výkonu zástavního práva, ale rozdíly v právních rádech Relevantních států nedovolí, aby obsah a výkon zástavního práva byl v každém Relevantním státě úplně stejný. Tyto rozdíly mohou vést k tomu, že v důsledku výměny Zástavy se právní postavení Agentu pro zajištění jako zástavního věřitele změní, přičemž v případě nepříznivé změny se může právní postavení oslabit nebo se stát složitějším z pohledu možnosti uplatnit a vykonat práva ze Zajištění. Složitější právní postavení může znamenat dodatečné riziko zpomalení výkonu zástavního práva nebo v konečném důsledku nižší uspokojení pohledávek Vlastníků dluhopisů.

Ohledně faktických vlastností Zástavy, i když hodnota náhradní zástavy musí být taková, aby výměnou nedošlo k porušení ukazatele LTV (resp. v případě nižší hodnoty musí být poskytnuto krytí složením prostředků na LTV účet), ostatní vlastnosti náhradní zástavy včetně její lokality a možnosti zpeněžení mohou být odlišné, což v některých případech může představovat dodatečné riziko pro Vlastníků dluhopisů.

I samotný trh pro příslušný typ aktiv v novém Relevantním státě může vykazovat odlišné vlastnosti. Tyto změny mohou v nepříznivém případě znamenat dodatečné riziko zpomalení výkonu zástavního práva nebo v konečném důsledku nižší míru uspokojení pohledávek Vlastníků dluhopisů.

Riziko změny Zástavy nebo Zástavce během trvání Zástavní smlouvy

Emisní podmínky umožňují i během trvání Zástavní smlouvy změnit zastavený majetek nebo uvolnit zástavní právo ve vztahu k části zastaveného majetku, například když jeho hodnota přesahuje požadovanou hodnotu ukazatele LTV nebo pokud jsou změny potřebné a obvyklé ve vztahu k developerské činnosti, například rozdělení pozemků, demolice starých staveb nebo i nová výstavba. Emisní podmínky Dluhopisů také obsahují ustanovení, které umožňuje v průběhu jednoho roku

uvolnit Zástavu nebo její část v hodnotě až do tří miliónů EUR bez ohledu na dopad takového kroku na hodnotu ukazatele LTV. Všechny tyto změny mohou nastat bez souhlasu Vlastníků dluhopisů. Agent pro zajištění také nemá možnost změny odmítnout a bude povinen je umožnit a vykonat, pokud budou splněny příslušné odkládací podmínky podle Emisních podmínek.

Uvedené změny mohou způsobit změnu vlastností Zástavy, které v nepříznivém případě mohou znamenat dodatečné riziko zpomalení výkonu zástavního práva nebo v konečném důsledku nižší uspokojení pohledávek Vlastníků dluhopisů.

Kromě toho Emisní podmínky umožňují bez souhlasu Vlastníků dluhopisů převést Zástavu zcela nebo zčásti na jinou osobu ze Skupiny, čím se tato osoba stane novým Zástavcem. Tato změna by zpravidla neměla postihnout hodnotu Zástavy, ale v případě změny nebo rozšíření počtu Zástavců se právní postavení Vlastníků dluhopisů může stát složitějším z pohledu možnosti uplatnit a vykonat práva ze Zajištění. Složitější právní postavení může znamenat dodatečné riziko zpomalení výkonu zástavního práva nebo v konečném důsledku nižší míru uspokojení pohledávek Vlastníků dluhopisů.

Riziko zástavního práva na podíly v polské společnosti

I když hodnota podílů nevstupuje do výpočtu ukazatele LTV, součástí zástavy je i 75% podíl na základním kapitálu (75% akcií) v Polské společnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o. o. ve vlastnictví dceřiné společnosti Ručitele Tatry mountain resorts PL, a.s. Přestože Skupina vlastní 100% podíl na základním kapitálu, zastavený podíl je jen 75%, a tedy zůstávajících 25% je zatížených ve prospěch místní polské samosprávy. Z toho vyplývá riziko, že v případě výkonu zástavního práva na tento podíl potenciální kupující nebude mít možnost získat úplné vlastnictví společnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o. o. a pro výkon jeho akcionářských práv bude potřebná dohoda s místními polskými orgány. Toto může významně snížit kupní cenu (a teda výtěžek ze zpeněžení ve prospěch Vlastníků dluhopisů) a také může tato okolnost zpomalit celkový průběh výkonu zástavního práva.

Riziko zajištění formou zastavení pohledávek na LTV účtu

Emisní podmínky Dluhopisů umožňují doplnit hodnotu zajištění i formou vkladu na bankovní účet vedený u společnosti Československá obchodná banka, a. s. (dále jen **ČSOB**), tzv. LTV účet. Tento účet bude ve vlastnictví Ručitele, ne Emitenta. Na pohledávky Ručitele z LTV účtu bude zřízeno zástavní právo ve prospěch Agentu pro zajištění. Toto doplňující zajištění přichází v úvahu zejména v případě poklesu ukazatele LTV a nemožnosti doplnit hodnotu Zajištění na požadovanou úroveň při jeho výměně nebo nahrazení.

Zajištění zástavním právem na pohledávky na LTV účtu je obecně bezpečné a jeho výkon relativně bezproblémový. Z právního hlediska však vklad na LTV účtu bude představovat pohledávku z účtu vůči ČSOB jako bance, která LTV účet vede. Vlastníci Dluhopisů tak budou vystaveni kreditnímu riziku ČSOB. V případě úpadku ČSOB bude proto hodnota zajištění hotovostí snížena až eliminována.

Riziko spojené s Agentem pro zajištění

Při zřízení a výkonu zástavních práv jsou Vlastníci dluhopisů zastoupeni Agentem pro zajištění, který je v postavení společného zástupce Vlastníků dluhopisů ve smyslu Zákonu o dluhopisech a také společného a nerozdílného věřitele každého peněžitého dluhu Emitenta vůči každému a jakémukoli Vlastníkovi dluhopisů ve vztahu k Dluhopisům, přičemž zástavní právo je zřízené jen ve prospěch Agentu pro zajištění. Z těchto důvodů Vlastníci dluhopisů nemohou individuálně vykonávat zástavní právo a své nároky z Dluhopisů musí uplatňovat tak, aby neohrozili právní účinky zástavního práva.

Emisní podmínky v určitých případech připouštějí změnu Agentu pro zajištění bez souhlasu Vlastníků dluhopisů. Změna Agentu pro zajištění spojená s postoupením nebo opakovaným zřízením Zajištění představuje za určitých okolností riziko pro vykonatelnost a právní účinnost Zajištění.

Ustanovený Agent pro zajištění disponuje podle názoru Emitenta potřebným vybavením a zkušenostmi, ale ne bankou ani obchodníkem s cennými papíry a nepodléhá konkrétní regulaci a

dohledu. V případě výkonu zástavního práva bude Agent pro zajištění držet prostředky získané z výkonu zástavního práva před tím, než je rozdělí Vlastníkům dluhopisů. Během tohoto období budou Vlastníci dluhopisů vystaveni kreditnímu riziku Agentu pro zajištění. Agent pro zajištění má také právo ponechat si v případě výkonu zástavního práva odměnu ve výši tří procent z celkového výtěžku Zajištění a také bude mít nárok odečíst si náhradu svých účelně vynaložených a dokumentovaných výdajů. Tyto nároky v konečném důsledku snižují míru uspokojení Vlastníků dluhopisů z výkonu Zajištění.

Emisní podmínky a Smlouva s agentem pro zajištění obsahují ustanovení vymezující pohledávky, které budou zajištěné zástavním právem a také ustanovení o způsobu a zásadách výkonu zástavního práva ze strany Agentu pro zajištění. Tato ustanovení mohou být dále doplněna nebo upřesněna i v Zástavních smlouvách nebo vyplývat z právního pořádku, kterým se příslušné Zástavní právo řídí. Například, Agent pro zajištění nemůže při prodeji Zástavy použít metodu přímého prodeje a musí se vždy pokusit dosáhnout výtěžku z prodeje zastaveného majetku aspoň ve výši 80 % jeho hodnoty po dobu 365 dní, a až potom může přistoupit k prodeji nebo povolit prodej za nižší cenu. Tato pravidla mají za cíl maximalizaci výtěžku z výkonu Zástavního práva, ale mohou také způsobit, že výkon Zástavního práva se může výrazně prodloužit.

Riziko vymáhání nároků v různých jurisdikcích

Dluhopisy budou vydané Emitentem, který je založen podle českého práva, a budou zajištěné ručením ze strany Ručitelem, který má právní formu akciové společnosti podle slovenského práva a zástavním právem poskytnutým Zástavcem či Zástavci, kteří se budou nacházet na území Polské republiky a Slovenské republiky.

Dluhopisy a Ručitelské prohlášení se řídí právem České republiky. Zástavní práva se však budou řídit právem Slovenské republiky nebo Polské republiky. Investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že pro účely vymáhání jakýchkoli soukromoprávních nároků vůči Emitentovi a Ručiteli souvisejících s nabytím nebo v souvislosti s držením Dluhopisů a/nebo uplatňováním práv spojených se Zajištěním pohledávkami z účtu jsou příslušné soudy České republiky. Jakékoli uznání rozhodnutí soudu České republiky a jeho následné vymáhání v třetí zemi by probíhalo podle tamějších právních předpisů, což by mohlo mít vliv na úspěšnost vymáhání daného nároku.

Emisní podmínky umožňují v určitých případech změnu nebo doplnění Zástavy a to i takovým typem zástavy, která se nachází v jiném státě než nahrazovaná zástava (vždy to však musí být v České republice, Polské republice nebo Slovenské republice) nebo která je ve vlastnictví jiných společností v Skupině.

V každém Relevantním státě je přímo aplikovatelné Nařízení Brusel I (recast). Na základě Nařízení Brusel I (recast) jsou s určitými výjimkami uvedenými v tomto nařízení soudní rozhodnutí vydané soudními orgány v členských státech EU, v občanských a obchodních věcech vykonatelné v Relevantním státě a naopak, soudní rozhodnutí vydané soudními orgány v Relevantním státě v občanských a obchodních věcech jsou vykonatelné v členských státech EU.

I přes harmonizaci v právu Evropské unie, právní předpisy upravující úpadek a konkurz, výkon zástavních práv a i ostatní právní předpisy mohou být v každém Relevantním státě rozdílné nebo mohou být ve vzájemném konfliktu. Aplikace těchto zákonů nebo jakýkoli rozpor mezi nimi může vést k otázce, zda by se určité právní předpisy měly aplikovat a/nebo mohou nepříznivě ovlivnit schopnost Vlastníků dluhopisů vymocit svá práva vyplývající z Dluhopisů a jejich Zajištění.

3. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

3.1 Odpovědné osoby a prohlášení odpovědných osob

Osobou odpovědnou za informace uvedené v tomto článku 3 „*Údaje o Emitentovi*“ je Emitent – společnost TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809, jejíž jménem jedná Ing. Jozef Hodek, statutární ředitel.

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré náležitě péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v tomto článku 3 „*Údaje o Emitentovi*“ v souladu se skutečností a že nebyly opomenuty žádné skutečnosti, které by mohly ovlivnit nebo změnit jejich význam.

Podpis jednající osoby za Emitenta je uveden v odstavci 5.1 tohoto Prospektu.

3.2 Zákonní auditoři

(a) Auditoři Emitenta za období, na které se vztahují historické finanční informace

Jelikož Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 14. září 2018 a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost, nebyly sestaveny žádné auditované roční finanční závěrky ani jiné historické finanční informace. Finanční údaje uvedené v Příloze 1 jsou vybrané ze zahajovací rozvahy vypracované podle IFRS. Zahajovací rozvaha Emitenta nebyla auditorem ověřena.

Emitent bude sestavovat první řádnou auditovanou účetní závěrku Emitenta k 31. říjnu 2018.

Auditorem Emitenta je společnost BDO Audit s.r.o., so sídlem Olbrachtova 1980/5, Krč, 140 00 Praha 4, Česká republika, IČO: 45 314 381, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka C 7279, s licenci auditora KAČR 018.

Informace o odstoupení, odvolání nebo znovujmenování auditorů během období, na které se vztahují historické finanční informace, není aplikovatelná, a proto není uvedena.

3.3 Vybrané finanční informace týkající se Emitenta

Emitentovi dosud nevznikla povinnost sestavit žádnou účetní závěrku. Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 14. září 2018, teda méně než dva měsíce před vyhotovením tohoto Prospektu a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost. Proto se pro účely Prospektu uvádí jen údaje ze zahajovací rozvahy Emitenta podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) ke dni jeho vzniku dne 14. září 2018.

Finanční údaje z této zahajovací rozvahy Emitenta jsou v nezkrácené formě uvedené v odstavci 3.12(a) níže.

3.4 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktorech ve vztahu k Emitentovi jsou uvedené v článku 2.1 „*Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi*“.

3.5 Informace o Emitentovi

(a) Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 11. září 2018 podle práva České republiky jako akciová společnost. Emitent vznikl dne 14. září 2018 na základě zápisu Emitenta do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze.

Emitent je společností založenou pro účely vydání Dluhopisů a proto nevykonával a nevykonává žádnou podnikatelskou činnost.

(b) Základné údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	TMR Finance CR, a.s.
Místo registrace:	Česká republika, obchodní rejstřík Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809
IČO:	074 61 020
Vznik Emitenta:	Emitent vznikl dne 14. září 2018, kdy došlo k jeho zápisu do obchodního rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809.
Doba trvání:	Emitent byl založen na dobu neurčitou.
Způsob založení:	Emitent byl založen jako akciová společnost notářským zápisem o založení akciové společnosti ze dne 11. září 2018.
Právní forma a právní řád:	Akciová společnost založená a existující podle právních předpisů České republiky
Sídlo:	Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika
Telefonní číslo:	+ 421 850 606 202
Základní kapitál:	Základní kapitál Emitenta je 2 000 000 Kč. Základní kapitál Emitenta je rozdělen do 10 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě, se jmenovitou hodnotou každé akcie 200 000 Kč. Základní kapitál byl v plném rozsahu splacen.
Zakladatelská listina a stanovy:	Emitent byl založen notářským zápisem o založení akciové společnosti dne 11. září 2018, Emitent následně přijal stanovy, které upravují základní vztahy ve Společnosti.
Předmět činnosti:	Emitent je právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Emitenta je uveden v článku 3 stanov Emitenta (seznam předmětu podnikání podrobněji viz v odstavci 3.6(a) „ <i>Předmět činnosti</i> “.
Hlavní právní předpisy, na základě kterých Emitent vykonává svou činnost	Emitent vykonává svou činnost jako obchodní společnost podle právního řádu České republiky, což zahrnuje zejména (vždy v platném znění): zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání.

(c) Nejnovější a nejdůležitější události důležité pro vyhodnocení solventnosti Emitenta

Emitent je nově založená společnost, která se během své existence nikdy neocitla v platební neschopnosti, nevyvíjela žádnou činnost a nepřevzala žádné závazky.

(d) Investice

Ke dni vyhotovení Prospektu nebyly Emitentem uskutečněny, ani žádný orgán Emitenta neschválil, ani se Emitent nezavázal k žádným budoucím investicím, které by byly relevantní ve vztahu k posouzení schopnosti Emitenta splatit své dluhy z Dluhopisů.

3.6 Přehled podnikatelské činnosti

(a) Hlavní činnosti

Emitent je účelově založená společnost pro účely vydání Dluhopisů. Hlavním předmětem činnosti Emitenta bude poskytování peněžních prostředků získaných emisí Dluhopisů spřízněným společností ve Skupině ve formě úvěrů, půjček nebo jinou formou financování.

Podle čl. 3 stanov Emitenta předmět činnosti Emitenta tvoří pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 zákona č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání a činnost účetních poradců, vedení účetnictví a vedení daňové evidence, v platném znění.

(b) Hlavní trhy

Vzhledem ke své hlavní činnosti Emitent jako takový nesoutěží na žádném trhu a nemá žádné relevantní tržní podíly a postavení.

3.7 Organizační struktura

(a) Pozice Emitenta ve Skupině

Emitent má jediného akcionáře, a to Ručitele. Ručitel přímo vlastní 100% akcií vydaných Emitentem. Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a 100% podílu na hlasovacích právech. Ručitel ovládá skupinu společností, do které Emitent patří. Ručitel není ovládán žádnou osobou.

Všichni akcionáři Ručitele s podílem na základním kapitálu Ručitele nad 5% jsou uvedeni v odstavci 3.11(a) „*Kontrola nad Emitentem*“.

(b) Organizační struktura Skupiny

Schéma Skupiny a další informace jsou uvedeny v článku 4.7(b) níže.

(c) Závislost Emitenta na subjektech ze Skupiny

Emitent je závislý na své mateřské společnosti, kterou je Ručitel.

Emitent byl zřízen za účelem vydání Dluhopisů a poskytování půjček a úvěrů některým subjektům ze Skupiny. Schopnost Emitenta splnit závazky tak bude významně ovlivněna schopností Ručitele nebo daného subjektu ze Skupiny splnit závazky vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na subjektu ze Skupiny a jeho hospodářských výsledcích.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neposkytl žádné půjčky ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.

3.8 Informace o trendu

(a) Žádné negativní změny ve vyhlídkách

Emitent prohlašuje, že od jeho vzniku nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, nároky, závazky nebo události, které by s reálnou pravděpodobností mohly mít podstatný negativní vliv na perspektivu Emitenta.

3.9 Prognózy a odhady zisku

Emitent nezveřejnil žádnou prognózu ani odhad zisku a ani je v tomto Prospektu neuvádí.

3.10 Řídící a dozorčí orgány

Emitent je akciovou společností založenou a existující podle právních předpisů České republiky s monistickým systémem vnitřní struktury řízení.

Orgány Emitenta jsou valná hromada, správní rada a statutární ředitel. Podle stanov Emitenta je nejvyšším orgánem společnosti valná hromada. Emitent nemá ke dni vyhotovení tohoto Prospektu zřízen výbor pro audit.

(a) Členové řídicích a dozorčích orgánů

Statutární ředitel Emitenta

Statutární ředitel je statutárním orgánem Emitenta. Statutární ředitel má na starosti obchodní vedení společnosti a náleží mu veškerá působnost, kterou stanovy, všeobecné právní předpisy nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti. Statutární ředitel zastupuje Emitenta ve všech záležitostech samostatně. Písemné úkony činí tak, že připojí k obchodnímu názvu společnosti svůj podpis, popřípadě i údaj o své funkci. Jednání statutárního ředitele v hodnotě přesahující 300 000 Kč v každém jednotlivém případě podléhá předchozímu souhlasu správní rady. Členem správní rady může být jen fyzická osoba. Statutárního ředitele volí a odvolává správní rada. Opětovná volba statutárního ředitele je možná. Funkční období statutárního ředitele je 10 let.

Statutárním ředitelem Emitenta je ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Ing. Jozef Hodek. Funkci vykonává od vzniku Emitenta, tedy od 14. září 2018. Pracovní kontaktní adresa statutárního ředitele je Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika. Ing. Jozef Hodek je zároveň členem představenstva a finančním ředitelem Ručitele, jeho vzdělání, praxe a další informace jsou uvedeny v odstavci 4.10(a) níže a na tomto místě se neuvádějí z důvodu zamezení duplicity.

Správní rada Emitenta

Správní rada je kontrolním orgánem Emitenta a dohlíží nad řádným výkonem činnosti statutárního ředitele a obecně nad činností Emitenta. Řídí se zásadami schválenými valnou hromadou s výjimkou toho, kdy jsou v rozporu se Zákonem o obchodních korporacích nebo stanovami. Do působnosti správní rady náleží jakákoli věc týkající se Emitenta, s výjimkou pokud ji Zákon o obchodních korporacích nesvěřuje do působnosti valné hromady (uplatňuje se tzv. zbytková působnost). Správní rada určuje základní a koncepční zaměření obchodního vedení Emitenta a dohlíží na jeho výkon.

Správní rada má tři členy, které odvolává valná hromada. Funkční období člena správní rady je 10 let. Opětovná volba člena správní rady je možná. Členem správní rady může být jen fyzická osoba. Správní rada volí a odvolává svého předsedu. Předseda správní rady je také statutárním ředitelem společnosti. Správní rada je usnášeníschopná, pokud je přítomna nadpoloviční většina jejích členů.

Správní rada rozhoduje hlasováním prostou většinou hlasů přítomných členů. Při hlasování má každý člen jeden hlas. Pokud dojde k rovnosti hlasů, rozhoduje hlas předsedy správní rady.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je předsedou správní rady Ing. Jozef Hodek a členy správní rady jsou Čeněk Jílek a Ing. Bohuš Hlavatý. Funkci vykonávají od vzniku Emitenta, tedy od 14. září 2018. Pracovní kontaktní adresa všech členů správní rady je Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika.

Pan Čeněk Jílek od listopadu 2012 působí ve funkci ředitele střediska Špindlerův Mlýn, které provozuje společnost Melida a.s. Předtím tři roky zastával pozici manažera obchodů značky Tatty Motion, které patří pod Skupinu. Zkušenosti z cestovního ruchu získal i během sedmi let v pozici manažera prodeje v odvětví luxusních hotelů na Kanárských ostrovech. Pan Jílek získal titul MBA na Bircham International University.

Ing. Bohuš Hlavatý je zároveň předsedou představenstva Ručitele. Ing. Jozef Hodek je zároveň členem představenstva a finančním ředitelem Ručitele. Jejich vzdělání, praxe a další informace o nich jsou uvedeny v části 4.10(a) níže a na tomto místě se neuvádějí z důvodu zamezení duplicity.

(b) Sřtět zájmů na úrovni řídících a dozorčích orgánů

Emitent si není vědom žádného možného sřtětu zájmů mezi povinnostmi statutárního ředitele a správní rady ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

(c) Postupy orgánů a dodržování principů správy a řízení společnosti

Emitent se řídí a dodržuje všechny požadavky na správu a řízení společností, které stanovují obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Občanský zákoník a Zákon o obchodních korporacích. Emitent se při své správě a řízení neřídí pravidly žádného kodexu správy a řízení společností.

3.11 Hlavní akcionáři

(a) Kontrola nad Emitentem

Ovládající osobou a přímým vlastníkem 100% obchodního podílu a hlasovacích práv v Emitentovi je Ručitel.

Opatření k zajištění, aby kontrola nad Emitentem nebyla zneužívána, vyplývají z právních předpisů České republiky. Konkrétní opatření nad rámec právních předpisů České republiky Emitent nepřijal.

(b) Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem

Emitentovi nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně ovládnání a kontroly nad Emitentem.

3.12 Finanční informace týkající se aktiv, pasiv, finanční situace a zisků a ztrát Emitenta

(a) Historické a předběžné finanční údaje

Emitent byl založen dne 11. září 2018 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 14. září 2018. Jelikož v období od svého vzniku do vyhotovení tohoto Prospektu nevykonával žádnou podnikatelskou činnost, zveřejňuje jen finanční údaje ze zahajovací rozvahy podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) k 14. září 2018 pro účely tohoto Prospektu. Zahajovací rozvaha je také přílohou tohoto Prospektu.

Tyto finanční údaje nebyly podrobeny auditu a v nezkrácené formě se uvádí následovně:

Vstupní výkaz finanční situace podle IFRS k 14. září 2018

CZK	
Majetek	
Dlouhodobý majetek	0.00
Krátkodobý majetek	2,000,000.00
Peněžní prostředky a ekvivalenty	2,000,000.00
Majetek celkem	2,000,000.00
Vlastní kapitál a závazky	
Vlastní kapitál	2,000,000.00
Základní kapitál	2,000,000.00
Vlastní kapitál celkem	2,000,000.00
Dlouhodobé závazky	0.00
Krátkodobé závazky	0.00
Závazky celkem	0.00
Vlastní kapitál a závazky celkem	2,000,000.00

Zdroj: Účetnictví Emitenta

(b) Soudní a rozhodčí řízení

Emitent nikdy nebyl účastníkem žádného soudního sporu, správního řízení nebo rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta a ani si není vědom, že by takové jednání hrozilo.

(c) Významná změna finanční nebo obchodní situace

V období od vzniku Emitenta do vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné negativní změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta, která by měla významný nepříznivý dopad na finanční nebo obchodní situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky a celkové vyhlídky Emitenta.

3.13 Významné smlouvy

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nemá Emitent uzavřenou žádnou významnou smlouvu. Předpokládá se, že Emitent uzavře s Ručitelem nebo některými společnostmi ze Skupiny smlouvu o půjčce, ve které se zaváže poskytnout čistý výnos emise Dluhopisů formou úročené půjčky.

Nepředpokládá se, že Emitent uzavře jinou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku závazku nebo nároku, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky vůči Vlastníkům dluhopisů.

3.14 Informace třetí strany a prohlášení znalců

V článku 3 „Údaje o Emitentovi“ nebyly použity informace pocházející od třetích stran a ani prohlášení připisované určité osobě jako znalci.

3.15 Dokumenty k nahlédnutí

V pracovních dnech v čase od 9.00 do 16.00 hod je možné nahlédnout v sídle Emitenta, Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- (a) stanovy Emitenta;

- (b) všechny zprávy, listiny a ostatní dokumenty, jejichž část je součástí Prospektu nebo na které se v Prospektu odkazuje.

Do stanov Emitenta je možné nahlédnout i ve sbírce listin vedené obchodním rejstříkem Městského soudu v Praze, která je součástí obchodního rejstříku a je veřejně přístupná.

Tento Prospekt i dokumenty uvedené v odstavci (a) a (b) jsou k dispozici i v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://www.tmr-finance.cz>.

3.16 Upozornění

Při uvádění informací pocházejících z interních odkazů a analýz Emitent vynaložil veškerou přiměřenou péči, ale přesnost těchto informací Emitent nemůže zaručit. Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu jeho podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu není možné pokládat za prohlášení a závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků s ohledem na to, že tyto budoucí události a výsledky závisí na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže úplně nebo zčásti ovlivnit. Investoři, kteří mají zájem o koupi Dluhopisů, by měli uskutečnit vlastní analýzu všech vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu a své investiční rozhodnutí založit na výsledcích těchto samostatných analýz.

4. ÚDAJE O RUČITELI

4.1 Odpovědné osoby a prohlášení odpovědných osob

Osobou odpovědnou za informace uvedené v tomto článku 4 „Údaje o Ručiteli“ je Emitent – společnost TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809, jejímž jménem jedná Ing. Jozef Hodek, statutární ředitel.

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v tomto článku 4 „Údaje o Ručiteli“ v souladu se skutečností a že nebyly opomenuty žádné skutečnosti, které by mohly ovlivnit nebo změnit jejich význam.

Podpisy osob jednajících za Emitenta jsou uvedené v odstavci 5.1 tohoto Prospektu.

4.2 Zákonní auditoři

(a) Auditoři Ručitele za období, na které se vztahují historické finanční informace

Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za finanční rok 2015/2016 končící 31. říjnem 2016 a za finanční rok 2016/2017 končící 31. října 2017, obě sestavené v souladu s mezinárodními účetními standardy IFRS, ověřila společnost KPMG Slovensko spol. s r.o., se sídlem Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 348 238, zapsaná v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, Část: Sro, vložka č.: 4864/B, která je držitelem licence SKAU č. 96.

Výroky auditorů k výše uvedeným účetním závěrkám byly bez výhrad.

(b) Změny auditorů během období, na které se vztahují historické finanční informace

V průběhu účetního období, na které se vztahují historické finanční informace ve smyslu výše uvedených účetních závěrek Ručitele, nedošlo ke změně auditora odpovědného za ověření účetní závěrky.

4.3 Vybrané finanční informace týkající se Ručitele

Finanční rok Ručitele se neshoduje s kalendářním rokem, ale plyne od 1. listopadu daného roku do 31. října následujícího roku. Následující údaje vycházejí z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Ručitele za rok končící 31. října 2016 a 31. října 2017 a z neauditované účetní závěrky Ručitele za půlrok končící 30. dubna 2018, tj. období od 1. listopadu 2017 do 30. dubna 2018, vypracovaných podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS).

Tyto účetní závěrky včetně zpráv auditora (v případě ročních konečných účetních závěrek) jsou uvedeny jako Přílohy 2, 3 a 4 tohoto Prospektu.

Zkrácený konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření

<i>v tisících EUR</i>	Za 1. půlrok končící		Za rok končící		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatní provozní výnosy	99	310	227	625	924
Výnosy celkem	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
Spotřeba materiálů a zboží	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Personální a provozní náklady	-29 671	-22 169	-49 063	-43 671	-35 355
Jiný zisk/ ztráta	177	547	1 062	642	177
Zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací (EBITDA)	26 211	21 256	31 516	25 111	24 410
Odpisy a amortizace	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Jednorázové položky					
Zisk před úroky, zdaněním (EBIT)	18 171	15 614	17 688	12 075	11 112
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(ztráta) z finančních nástrojů, netto	90	395	169	1 605	-1 566
Zisk před zdaněním	12 168	11 021	7 821	4 058	-123
Daň z příjmů	12	19	-831	-1 312	-628
Zisk	12 180	11 040	6 990	2 746	-751
připadající na:					
- osoby s podílem na vlastním kapitálu mateřské společnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolní podíl	19	-300	-380	-315	-74
Přecenění majetku na reálnou hodnotu	-	25			
Celkový úplný výsledek	12 249	11 470	7 146	2 671	-1 250
připadající na:					
- osoby s podílem na vlastním kapitálu mateřské společnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolní podíl	20	-335	-420	-308	-74
Zisk/(ztráta) připadající na akcii (v EUR)	1,813	1,691	1,099	0,456	-0,101

Zkrácený konsolidovaný výkaz finanční pozice

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

Vybrané finanční údaje z konsolidovaného výkazu peněžních toků					
<i>V tisících EUR</i>	1.11.2017 – 30.4.2018	1.11.2016 – 30.4.2017	1.11.2016 – 31.10.2017	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Peněžní toky z provozní činnosti	28 160	9 235	20 380	28 600	24 390
Peněžní toky z investiční činnosti	-24 479	-23 896	-55 165	-25 752	-3 093
Peněžní toky z finanční činnosti	-9 810	11 413	36 876	-3 574	-16 981
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-6 129	-3 248	2 091	-726	4 316

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

Také se uvádí komentář k vybraným finančním výsledkům Skupiny:

1. půlrok 2017/18

Zejména díky příznivým sněhovým podmínkám a významnému růstu počtu návštěvníků ve všech střediscích konsolidované tržby Skupiny za období šesti měsíců k 30. dubnu 2018 dosáhly 65,4 mil. EUR, což v porovnání se stejným obdobím předchozího finančního roku představuje nárůst o téměř 30 %. Celkové konsolidované výnosy meziročně vzrostly o více než 29% na 65,5 mil. EUR.

Hlavní segment Hory & zábavní parky, který se podílel na celkových výnosech v míře 78 %, vykázal tržby ve výši 51,3 mil. EUR, což představuje meziroční růst o 30,9 %. Tržby Horských středisek byly pozitivně ovlivněny zejména dvouciferným růstem návštěvnosti ve slovenských střediscích a polském středisku Szczyrk, ale také i vyšší průměrnou tržbou na návštěvníka. Meziročně se tak zvýšily o téměř 37,0 % na 35,9 mil. EUR. Nejvýznamnější nárůst přitom zaznamenala střediska ve Vysokých Tatrách. Poprvé jsou do výnosů Horských středisek započítány i tržby českého střediska Ještěd.

Tržby Zábavních parků zaznamenaly nárůst o 10,0 % na 3,3 mil. EUR. Kromě Tatralandie jsou v nich zahrnuty i tržby Sliezskeho zábavného parku za období, kdy byl v průběhu zimní sezóny otevřen.

Tržby z Restauračních zařízení zaznamenaly zlepšení o více než 21,0 % na necelých 8 mil. EUR.

Sportovní služby & obchody, jejichž výkonnost do určité míry koreluje s výkonností středisek, dosáhly nárůst výnosů o 21,7 % na 4,1 mil. EUR.

Segment Hotely posílil celkové výnosy s podílem 20,9 % a narostl o 20,1 % na 13,7 mil. EUR. Tento výsledek lze připsat růstu průměrných cen za pokoj, ale i obsazenosti téměř všech hotelů v portfoliu. K tomu přispěl efektivní marketing, prodej pobytů sestavených na míru klientům, ale i maximální možné vytížení hotelů ve vrcholových termínech – během Nového roku a tzv. Zlatého týdne (období po Vánocích do Tří králů). U hotelových pobytů převládala domácí klientela.

V rámci segmentu Realitní projekty TMR vykázalo během sledovaného půlročního období výnosy 540 tis. EUR z prodeje realitních projektů a pronájmu ubytovacích kapacit - Chaty Kosodrevina, Hotelu Ski & Fun, Hotelu Liptov a ubytovacího zařízení Otupné.

Zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací (EBITDA) se meziročně zvýšil o 23,3 % na 26,2 mil. EUR, a to zejména díky významnému růstu výnosů. Provozní rentabilita, vyjádřená jako EBITDA marže, se kvůli vyšším nákladům na spotřebu materiálu a personálním nákladům mírně zhoršila (-1,9 p.b.) na 40 %.

Většina segmentů zaznamenala nárůst na úrovni EBITDA: Horská střediska (+31,5%), Zábavní parky (-25,0%), Restaurační zařízení (+8,9%), Sportovní služby a obchody (+5,8%), Hotely (+12,8%) a Realitní projekty (-5,3%). Provozní zisk (EBIT) se meziročně zvýšil o 16,4% na 18,2 mil. EUR, přičemž odpisy vzrostly o téměř 2,4 mil. EUR na 8,0 mil. EUR. Konsolidovaný čistý zisk Skupiny dosáhl 12,2 mil. EUR, což představuje nárůst o 10,3 %. Úrokové náklady plynoucí ze závazků ze dvou tranší Dluhopisů v objemu 180 mil. EUR a z čerpání bankovních úvěrů se meziročně zvýšily o 21 % na 6,8 mil. EUR. Za sledované období byla vykázána daň z příjmů +12 tis. EUR (+19 tis. EUR). Celkový souhrnný výsledek po přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu a rezervě z přepočtu cizích měn dosáhl 12,2 mil. EUR (v porovnání s 11,5 mil. EUR za období šesti měsíců do 30. dubna 2017). Zisk na akcii se zvýšil na 1,813 EUR (v porovnání s 1,691 EUR za období šesti měsíců do 30. dubna 2017).

Finanční rok 2016/17 končící 30. října 2017

Výsledky finančního roku 2016/17 končícího 30. října 2017 byly pozitivně ovlivněné úspěšnou zimní sezónou, co se týče sněhových podmínek a návštěvnosti středisek Skupiny v zimě i v létě. Celkové konsolidované výnosy Skupiny v tomto období dosáhly 95,9 mil. EUR v porovnání s 81,2 mil. EUR za rok končící 30. října 2016, což představuje meziroční nárůst o 18,1 %. Z toho provozní tržby tvořily 95,7 mil. EUR ve srovnání s 80,6 mil. EUR za rok končící 30. října 2016. Pozitivní dopad na výnosy měla zejména vyšší návštěvnost středisek a zábavních parků, zvýšená průměrná tržba na návštěvníka v horských střediscích, zábavních parcích a v doplňkových službách, i vyšší průměrná denní cena (ADR) v hotelech a prodej rekreačních nemovitostí.

Horská střediska včetně Štrbského plesa a polského střediska Szczyrk zaznamenala celkově 2,3 mil. návštěvníků/ osobo-dní¹, což je nárůst o 7,8 % v e srovnání s rokem končícím 30. října 2016. Zábavní parky – Aquapark Tatralandia a Legendia - Sliezsky zábavný park zaznamenaly dohromady 9% nárůst na 855 tis. návštěvníků v e srovnání s rokem končícím 30. října 2016. Průměrné tržby na návštěvníka se zvýšily zejména v Zábavních parcích, a to o 9,6 % na 13,45 EUR v porovnání s 12,28 EUR za rok končící 30. října 2016. Průměrná tržba na osobo-den v Horských střediscích se zvýšila o 3,3 % na 14,37 EUR (rok končící 30. října 2016: 13,92 EUR), i když při nákupech přes e-shop se průměrná tržba meziročně nezměnila. Návštěvníci středisek utratili víc v restauračních zařízeních na svahu i mimo svah a v zábavních parcích, a ty si zlepšily průměrnou tržbu o 7,1 % na 4,45 EUR (rok

¹ Návštěvnost Horských středisek se měří v letní sezóně podle koupených vstupů na lanovky a v zimní sezóně ve smyslu osobo-dní, tj. počet osob, které navštívily horské středisko v jakoukoli část dne nebo noci za účelem lyžování, snowboardingu nebo jiného druhu sjezdování. Jeden 4denní lístek například znamená čtyři návštěvníky v Horských střediscích, včetně střediska Štrbské pleso, které Skupina společně provozuje s jeho majitelem.

končící 30. října 2016: 4,16 EUR). Sportovním službám a obchodům, které značně závisí na výkonnosti středisek, se zvýšila průměrná tržba na návštěvníka o 11,3 % na 1,94 EUR (rok končící 30. října 2016: 1,74 EUR) i díky otevření dalších poboček zejména v Legendii.

Průměrná vážená obsazenost portfolia hotelů Ručitele zůstala téměř nezměněná ve výši 56,6 % (rok končící 30. října 2016: 56,5 %), přičemž během roku přibylo 45 pokojů pronajatého Hotelu Kukučka, 31 pokojů nového Hotelu Pošta a dvě nové chaty se čtyřmi apartmány na Otupnom v Jasnej, které Ručitel řídí. Většina hotelů v portfoliu Ručitele si obsazenost zlepšila, i když Hotel Pošta byl otevřen až v létě a Horský Hotel Hrebienok je otevřen jen během letní sezóny. Maximálně byly hotely obsazeny tradičně během vrcholových termínů, tj. během „zlatého týdne“ (24. prosince - 6. ledna), během jarních prázdnin, i během některých červencových a srpnových týdnů. Průměrná denní cena pokoje ve váženém průměru portfolia se také zvýšila o 9,0 % na 71,30 EUR (rok končící 30. října 2016: 65,44 EUR). Během zimní sezóny v hotelech převládala domácí klientela. V letní sezóně měli slovenští klienti podíl 41 %. Nadále rostl počet ubytovaných klientů z Polska a Izraele, a to o 2 %.

Provozní zisk před odpisy – EBITDA – dosáhl na hodnotu 31,516 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 25,111 mil. EUR), což je nárůst o 25,5 %. Spotřeba materiálu a zboží se zvýšila o 25,5 % a personální a provozní náklady se zvýšily o 12,3 %. K nárůstu personálních a provozních nákladů přispěl pokračující tlak trhu na zvyšování ceny práce, nové provozny (Hotel Pošta, Reštaurácia Hrebienok) a rozbíhající se aktivity v polských střediscích, zejména nové atrakce v Legendii. Ukazatel provozní rentability (EBITDA marže) dosáhl úroveň 32,9 % (rok končící 30. října 2016: 30,9%). Odpisy a amortizace stouply na 13,828 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 13,036 mil. EUR). Úrokové výnosy ve výši 2,058 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 1,336 mil. EUR) pocházely převážně z poskytnutých úvěrů s pevnou úrokovou sazbou. Úrokové náklady se zvýšily na 12,094 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 10,958 mil. EUR). Představují zejména náklady na úvěry a na vydané Dluhopisy. Zisk z finančních nástrojů netto poklesl na 0,169 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 1,605 mil. EUR) důsledkem přecenění z roku 2015/16 19% podílu v společnosti CAREPAR, a.s., která vlastní 50 % v společnosti Melida a.s. – provozovatel střediska Špindlerův Mlýn. V minulém finančním roce Skupina nepřeceňovala podíl ve Společnosti CAREPAR, a.s. Splatná daň z příjmu dosáhla výše -728 tis. EUR (rok končící 30. října 2016: -13 tis. EUR). Celková daň z příjmu byla vykázána ve výši -0,831 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: -1,312 mil. EUR). Skupina dosáhla konsolidovaný čistý zisk ve výši 6,990 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 2,746 mil. EUR), nárůst o 154,6 %. Zisk připadající na vlastníky mateřské společnosti je ve výši 7,370 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 3,061 mil. EUR). Zisk na akcii dosáhl nárůstu 140,8 % na 1,099 EUR (rok končící 30. října 2016: 0,456 EUR). Celkový úplný výsledek po započítání rezervy z přepočtu cizích měn a přecenění cenných papírů určených na prodej na reálnou hodnotu činil 7,146 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 2,671 EUR). Mateřská společnost dosáhla čistého zisku 9,223 mil. EUR (rok končící 30. října 2016: 4,814 mil. EUR).

Během finančního roku 2016/17 Skupina pokračovala ve vytyčené intenzivní investiční strategii, přičemž investiční činnost se soustředila na polské lyžařské středisko Szczyrk a Sliezsky zábavný park Legendia, kde bolo proinvestováno celkem více než 44 mil. EUR. V Legendii se renovovaly atrakce, zmodernizovala hlavní vstupní brána s novými pokladnami, obchody, stylovou kavárnou a novou značkou Legendia, vyměnil se povrch pěší zóny, vysadila se nová vegetace a přibyla nová atrakce - horská dráha Lech Coaster i Lech Restaurant. Ve středisku Szczyrk investice směřovaly zejména do infrastruktury. Zastaralé dopravní systémy se vyměnily za nové moderní a zefektivnila se přeprava. Mimo jiné ve středisku před sezónou 2017/18 přibyly tři moderní lanovky s přepravní kapacitou 7 800 osob za hodinu: nová 10místná kabinková lanovka a dvě 6sedačkové lanovky. Dalších 20 mil. EUR Skupina investovala na Slovensku do středisek Vysoké Tatry, Jasná Nízke Tatry a Aquapark Tatrlandia. Významné investice v Jasnej zahrnují dokončení lanovky v lokalitě Krupová-Kosodrevina, nové zasněžování, dvě nové rolby a otevření nového Hotelu Pošta****.

4.4 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktorech ve vztahu k Ručiteli jsou uvedeny v článku 2.2 „*Rizikové faktory ve vztahu k Ručiteli a Skupině*“.

4.5 Informace o Ručiteli

(a) Historie a vývoj Ručitele

V březnu 1992 byla Fondem národního majetku Slovenské republiky založena společnost SKI Jasná, a.s., která je právním předchůdcem Ručitele. V roce 2003 společnost SKI Jasná a.s. změnila jméno na Jasná Nízke Tatry, a.s.

V roce 2009 akcionáři společnosti Jasná Nízke Tatry, a.s. rozhodli o navýšení kapitálu na 250 milionů EUR a přejmenování společnosti na Tatry mountain resorts, a.s. Následně se realizovala kotace nové emise akcií na Bratislavské burze cenných papírů. Ručitel koupil společnost Tatranské lanové dráhy, a.s. (pro účely tohoto odstavce dále jen **TLD**), která zanikla bez likvidace a sloučila se s Ručitelem k datu 1. května 2010. Zároveň Ručitel jako nástupnická společnost pokračuje v podnikatelské činnosti TLD, zejména v provozování lyžařských středisek Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Starý Smokovec. Dne 28. prosince 2009 Ručitel získal 100% podíl ve společnosti Grandhotel Praha, a.s. (Grandhotel Praha) a 50% podíl ve společnosti Interhouse Tatry, s.r.o., která je vlastníkem Grandhotelu Starý Smokovec.

V říjnu 2010 Ručitel koupil všechny akcie společnosti Tatry mountain resorts services, a.s., čímž se stal jejím 100% vlastníkem. V prosinci 2010 Ručitel začal spoluprovozovat středisko Štrbské Pleso.

V dubnu 2011 došlo k akvizici Tatralandia Holiday Resort. Tato značka reprezentuje Aquapark Tatralandia, ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia, zábavní areál Fun Park a Tropical Paradise. Získání Tatralandie bylo pro Ručitele významným krokem při naplňování strategie budování celoroční turistické destinace.

V říjnu 2012 byla provedena duální kotace akcií Ručitele na burzách ve Varšavě a Praze.

Od zimní sezóny 2012/13 se Ručitel podílí na provozu střediska Špindlerův Mlýn v České republice prostřednictvím společnosti Melida, a.s., ve které Ručitel v současnosti vlastní nekontrolní nepřímý podíl ve výši 9,5 %.

Dne 16. února 2013 Ručitel odkoupil zbývající 50% podíl ve společnosti Interhouse Tatry, s.r.o., která vlastnila Grandhotel Starý Smokovec, a tím se Ručitel stal výlučným vlastníkem a provozovatelem hotelu.

V březnu 2013 představenstvo rozhodlo o sloučení dceřiných společností Ručitele - Tatry mountain resorts services, a.s., GRANDHOTEL PRAHA a.s. a Interhouse Tatry, s.r.o. – s Ručitelem jako nástupnickou společností s datem účinnosti od 1. května 2013. Hlavním důvodem je zjednodušení provozních vztahů mezi společnostmi ve Skupině, lepší využití vzájemných synergií a snížení administrativních úkonů a nákladů.

V březnu 2014 Ručitel získal 97% podíl v polském horském středisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. (Szczyrk).

V dubnu 2015 se Ručitel dohodl na převzetí 75% podílu v polské společnosti, která vlastní a od května 2015 provozuje Sliezsky zábavný park (Śląskie Wesołe Miasteczko).

Od prosince 2017 si Ručitel pronajímá a provozuje lyžařský areál Ještěd v České republice. Ručitel převzal středisko Ještěd do pronájmu na 10 let s opcí na dalších 10 let. Ve chvíli vydání tohoto Prospektu je Ručitel největším subjektem působícím v oblasti cestovního ruchu ve Slovenské republice s rozvíjejícími se aktivitami v sousedících zemích, zejména v České republice. Výnosy Ručitele pocházejí z provozu lyžařských středisek, aquaparku, z poskytování ubytovacích a souvisejících služeb v restauračních zařízeních a v síti sportovních obchodů ve střediscích. Z pohledu rozložení výnosů, největší část pochází z prodeje skipasů a lístků na lanovky v lyžařských střediscích a z prodeje vstupného v aquaparku. Další výnosy pocházejí z ubytovacích služeb v hotelech, které Ručitel vlastní a/nebo provozuje a z ostatních služeb poskytovaných v síti restauračních zařízení na svazích a sportovních obchodech. Kromě uvedených obchodních činností Ručitel rozvíjí své aktivity v oblasti realitních projektů, z kterých se očekávají výnosy z prodeje, pronájmu a provozu prostorů a hotelů. Všechny dosavadní obchodní činnosti Ručitel vykonával v regionech Vysokých a Nízkých Tater ve Slovenské republice, v polských Beskydech, Slezsku a českých Krkonoších.

Mezi klíčová aktiva Ručitele patří: v Nízkých Tatrách horské středisko Jasná Nízke Tatry, hotely Tri Studničky****, Wellness hotel Grand Jasná****, Chalets Jasná de Luxe****, Hotel Pošta****, Hotel Srdiečko** a Hotel Rotunda. V blízkosti Jasnej se také nachází Aquapark Tatralandia s bungalovy Holiday Village Tatralandia. Ručitel zároveň vlastní a pronajímá Hotel Liptov**, Ski&Fun Záhradky**, Chatu Kosodrevina a ubytovací zařízení Otupné.

Ve Vysokých Tatrách Ručitel vlastní a provozuje středisko Vysoké Tatry s horskými lokalitami Tatranská Lomnica a Starý Smokovec a lokalitu Štrbské Pleso, které Ručitel spoluprovozuje. Ve Vysokých Tatrách také vlastní a provozuje Grandhotel Praha**** Tatranská Lomnica, Grandhotel**** Starý Smokovec, Hotel FIS***, Horský hotel Hrebienok a pronajímá si a provozuje Hotel Kukučka****.

Ručitel také vlastní 19 % ve společnosti Carepar, a.s., která vlastní 50 % ve společnosti Melida, a.s., která si od zimní sezóny 2012/13 pronajímá a provozuje středisko Špindlerův Mlýn v České republice. V Polsku Ručitel vlastní 97,6% podíl v horském středisku Szczyrkowski Ośrodek Narciarski (Szczyrk), 100% podíl v Legendii - Sliezkom zábavním parku (Śląskie Wesołe Miasteczko) a 7,3% podíl v zábavně-edukativním projektu skrze polskou společnost Korona Ziemi Sp. z o.o.

Dále byly za účelem možné další expanze na zahraničních trzích založeny společnosti Tatry mountain resorts PL, a.s., Tatry mountain resorts CR, a.s. a Tatry Mountain Resorts AT GmbH.

(b) Základní údaje o Ručiteli

Obchodní firma:	Tatry mountain resorts, a.s.
Místo registrace:	Slovenská republika, obchodní rejstřík Okresního soudu Žilina, sekce: Sa, vložka číslo: 62/L
IČO:	31 560 636
Vznik Ručitele:	Ručitel vznikl dne 30. března 1992, kdy došlo k jeho zápisu do obchodního rejstříku Okresního soudu Bratislava I, sekce: Sa, vložka číslo: 5175/B.
Doba trvání:	Ručitel byl založen na dobu neurčitou.
Způsob založení:	Ručitel byl založen jako akciová společnost zakladatelskou listinou ze dne 20. března 1992.
Právní forma a právní řád:	Akciová společnost založená a existující podle právních předpisů Slovenské republiky
Sídlo:	Demänovská dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Slovenská republika

Telefonní číslo:	+ 421 850 606 202
Základní kapitál:	Základní kapitál Ručitele je 46 950 386 EUR Základní kapitál Ručitele je rozvržen do 6 707 198 ks kmenových akcií na doručitele v zaknihované podobě, se jmenovitou hodnotou každé akcie 7 EUR. Základní kapitál byl v plném rozsahu splacen.
Zakladatelská listina a stanovy:	Ručitel byl založen zakladatelskou smlouvou dne 20. března 1992 a rozhodnutím zakladatele podle slovenského zákona č. 513/1991 Zb., Obchodního zákonníka, Ručitel následně přijal stanovy, které upravují základní vztahy ve Společnosti. Poslední znění stanov Ručitele bylo přijato 15. října 2013.
Předmět činnosti:	Ručitel je právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Ručitele je uveden v článku II stanov Ručitele (seznam předmětu podnikání blíže viz v odstavci 4.6(a) „ <i>Předmět činnosti</i> “.
Hlavní právní předpisy, na základě kterých Ručitel vykonává svou činnost	Ručitel vykonává svou činnost jako obchodní společnost podle právního řádu Slovenské republiky, zejména podle zákona č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákona č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník a zákona č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (vždy v platném znění).

(c) Nejnovější a nejdůležitější události důležité pro vyhodnocení solventnosti Ručitele

Ručitel se během své existence nikdy neocitl v platební neschopnosti. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Ručitel neeviduje žádné nesplacené úvěry nebo půjčky poskytnuté ze strany třetích osob, které by byly relevantní ve vztahu k posouzení platební schopnosti Ručitele, resp. schopnosti Ručitele splatit své dluhy z Dluhopisů.

Pro úplnost, přehled nesplacených úvěrů je uveden v článku 3.13, „*Významné smlouvy*“.

(d) Investice

Skupina se v kalendářním roce podle svého investičního plánu zavázala provést investice ve výši přibližně 40 mil. EUR, z toho přibližně 15 mil. EUR ve svých slovenských střediscích, přibližně 17 mil. EUR se použije zejména na posílení umělého zasněžování a vybudování nových lanovek v polském středisku Szczyrk a více než 6 mil. EUR v zábavním parku Legendia.

4.6 Přehled podnikatelské činnosti

(a) Předmět činnosti

Podle čl. II. stanov Ručitele je předmětem činnosti Ručitele:

- provozování lanových drah,
- provozování dopravy na dráze,
- provozování lyžařských vleků,

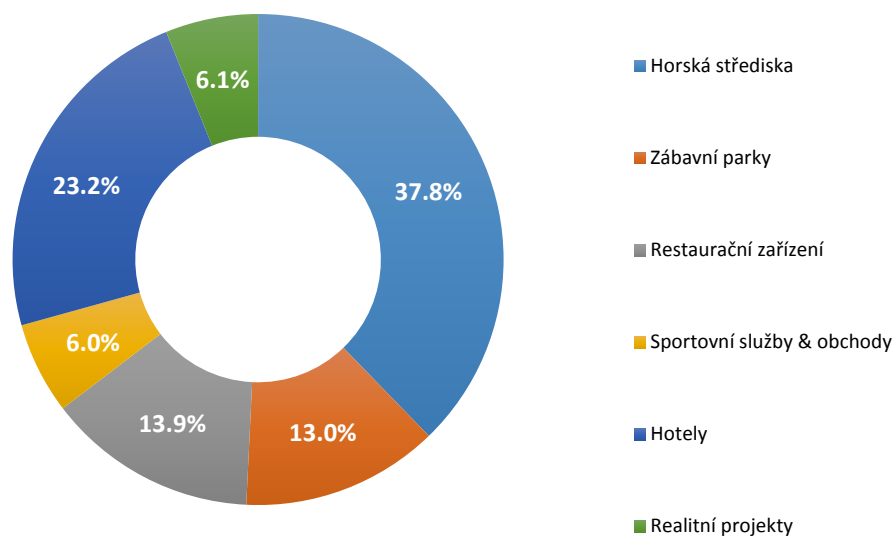
i pronájem reklamních ploch, provozování lyžařské školy, provozování snowboardové školy, realizace staveb a jejich změn, realizace jednoduchých staveb, drobných staveb a jejich změn, zprostředkování prodeje, pronájmu a koupě nemovitostí (realitní činnost), organizování volného času dětí kromě činnosti cestovní kanceláře, provozování lyžařských tratí, úprava lyžařských tratí, terénní úpravy, provoz sportovní výstroje a zavazadel, úschovna, organizace školení, seminářů, vzdělávacích akcí, kulturních a kulturně-společenských akcí, organizování výstav, provozování parkovišť,

poskytování datových služeb - internetová čítárna, provozování nevýherních hracích automatů a hudebních automatů, reprografické služby, provozování cestovní kanceláře, provozování cestovní agentury, průvodce cestovního ruchu, leasing a pronájem nemovitých věcí, spotřebního zboží, výpočetní techniky a technologií, osobní silniční doprava vozidly do 9 míst včetně řidiče, kromě taxislužby, zprostředkování a prodej vlastních outdoorových - sportovních služeb, mikrovlnné šíření televizního signálu v hotelech a ubytovacích zařízeních, šíření reklamy, reklamních spotů prostřednictvím mikrovlnného šíření televizního signálu, tvorba internetových a webových stránek, opatrování dětí předškolního věku, oprava a údržba sportovních potřeb a nářadí, factoring a forfaiting, nakládání s výsledky tvůrčí činnosti se souhlasem autora, vydavatelská činnost v rozsahu volné živnosti, vedení účetnictví, podnikatelské poradenství v oblasti marketingu a průzkumu trhu, příprava a prodej masných výrobků pro přímou konzumaci tepelně upravených obvyklých příloh, jako i bezmasých jídel, prodej stravy připravené a dovezené od oprávněného výrobce ve výdejnách stravy, v cukrárně a v prodejně lahůdek, příprava a prodej pro přímou konzumaci nealkoholických a průmyslově vyráběných mléčných nápojů, koktejlů, piva, vína a destilátů, půjčování sportovních potřeb, činnost zábavních parků, provozování sportovních areálů, organizování sportovních akcí, půjčování člunů, výkon činnosti vedení realizace staveb pro individuální rekreaci, přízemních staveb a staveb zařízení staveniště, pokud jejich zastavěná plocha nepřesahuje 300 m² a výšku 15 m, drobných staveb a jejich změn, vypracování dokumentace a projektu stavební části jednoduchých staveb, drobných staveb a změn těchto staveb, inženýrská činnost, obstarávání služeb spojených se správou bytového a nebytového fondu, poskytování služby řízení cizího motorového vozidla, výkon činnosti stavebního dozoru - pozemní stavby, koupě zboží za účelem jeho prodeje konečnému spotřebiteli (maloobchod) nebo jiným provozovatelům živnosti (velkoobchod), přípravné práce k realizaci stavby, zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu, zprostředkovatelská činnost v oblasti služeb, počítačové služby, služby související s počítačovým zpracováním údajů, pronájem nemovitostí spojený s poskytováním jiných než základních služeb spojených s pronájmem, pronájem movitých věcí, administrativní služby, činnost podnikatelských, organizačních a ekonomických poradců, provozování kulturních, společenských a zábavních zařízení, provozování sportovních zařízení, reklamní a marketingové služby, průzkum trhu a veřejného mínění, kadeřnictví, kosmetické služby, pohostinská činnost, zimní údržba komunikací, provozování zařízení sloužících pro regeneraci a rekondici, ubytovací služby v ubytovacích zařízeních s provozováním pohostinských činností v těchto zařízeních a v chatové osadě třídy 3, v kempech třídy 3 a 4, praní, žehlení a mandlování prádla a šatstva, masérské služby, směnárská činnost - nákup peněžních prostředků v cizí měně za slovenskou měnu v hotovosti, horská průvodcovská činnost, včetně vedení a doprovázení osob po turistických chodnících a trasách a vnitrostátní nepravidelná autobusová doprava.

(b) Hlavní činnosti

Hlavní činností Skupiny je poskytování služeb v oblasti cestovního ruchu ve Slovenské republice s rozvíjejícími se aktivitami v sousedících zemích (zejména Česká republika). Výnosy Skupiny pochází primárně z provozu lyžařských středisek, aquaparku, zábavního parku, z poskytování ubytovacích a doplňkových služeb v restauračních zařízeních a v síti lyžařských škol, půjčoven a sportovních obchodů ve střediscích. Z pohledu rozložení výnosů, největší část pochází z prodeje skipasů a lístků na lanovky v lyžařských střediscích (37,8%) a z ubytovacích služeb v hotelech, které Skupina vlastní a/nebo provozuje (23,2 %). Další výnosy pochází z prodeje vstupů v zábavních parcích (13,0%) a z doplňkových služeb poskytovaných v síti restauračních zařízení na svazích a v zábavních parcích (13,9%) a ve sportovních a suvenýrových obchodech, půjčovnách a lyžařských školách (6,0%). Kromě uvedených obchodních činností Skupina rozvíjí své aktivity v oblasti realitních projektů, z nichž výnosy pochází hlavně z pronájmu ubytovacích zařízení a prodeje apartmánů (6,1%). Své obchodní činnosti Skupina vykonává v regionech Vysokých a Nízkých Tater ve Slovenské republice, v polských Beskydech, Slezsku a českých Krkonoších.

Členění výnosů



HORY A ZÁBAVNÍ PARKY

Hlavní segment Hory a zábavní parky zahrnuje vlastnictví a provoz tří horských středisek: Jasná Nízke Tatry – Chopok Sever a Juh, Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské Pleso (příčemž Skupina Štrbské Pleso nevlastní, ale spoluprovazuje) a polský Szczyrk Mountain Resort. Střediska společně nabízejí v současnosti 100 km sjezdovek s přepravní kapacitou 75 tisíc osob za hodinu. Od zimní sezóny 2012/13 se TMR také podílí na řízení lyžařského střediska Špindlerův Mlýn v České republice, které si na 20 let pronajímá společnost Melida a.s., v které má Skupina v současnosti nepřímý podíl ve výši 9,5 %. Hlavní segment také zahrnuje dílčí segment Zábavní parky – Aquapark Tatralandia a Legendia – Sliezsky zábavný park. Pro komplexní pokrytí všech potřeb svých klientů Skupina v rámci segmentu Hory a zábavní parky nabízí i široké spektrum doplňkových služeb jako např. lyžařské školy, půjčovny, servis výstroje, obchody se sportovními potřebami a restaurační zařízení.

Horská střediska

Vysoké Tatry

Vysoké Tatry jakožto nejvyšší pohoří na Slovensku jsou zároveň i nejstarším národním parkem na našem území (Tatranský Národní Park – TANAP). Proto Skupina všechny aktivity cestovního ruchu vykonává v úzkém propojení se zachováním ochrany přírody a vzácných biotopů. V lokalitě Vysoké Tatry Skupina vlastní a provozuje lanové dráhy v Tatranskej Lomnici a Starom Smokovci a úzce spolupracuje s vlastníkem horského střediska Štrbské Pleso, které Skupina spoluprovazuje.

Tatranská Lomnica

Zimní sezóna

Středisko Tatranská Lomnica si na Slovensku drží prvenství s nejdelší 5,5 km sjezdovkou s tisící tři sta metrovým převýšením. Zároveň je sjezdovka v Lomnickom sedle nejvýše položenou sjezdovkou ve střední Evropě. Výchozí bod střediska je v údolní části šesti-sedačkové lanovky v Tatranskej Lomnici v nadmořské výšce 888 m n.m. a jeho nejvyšším bodem je vrcholová stanice visuté lanové dráhy na Lomnický štít v 2 634 m n.m. Sjezdovky různé náročnosti umí uspokojit všechny lyžaře od

začátečníků až po experty s 5měsíční garancí sněhu. Lomnické sedlo (2 196 m n.m.) je sjezdovkou s výhradně přírodním sněhem a kromě zkušených lyžařů jej navštěvují i fanoušci volného freeride terénu. Středisko je vybaveno moderním zasněžovacím systémem, jehož postupné budování dosáhlo až na nejvyšší bod sjezdovky -Esička na Skalnatom plese. V září 2015 lyžařský portál Skiresort.info zařadil lyžařské středisko v Tatranskej Lomnici mezi 14 světových TOP rezortů do 20 km sjezdovek a v kategorii „Beginners“ – což jsou nejlepší rezorty na světě infrastrukturou i službami vhodné pro lyžaře začátečníky.

Letní sezóna

Tatranská Lomnica je v letních měsících atraktivním turistickým centrem oddechu a zábavy pro celou rodinu. Poskytuje možnost výletu lanovkami až na vrchol Lomnického štítu do výšky 2 634 m n.m. Středisko svou nabídku služeb pravidelně rozšiřuje a dnes nabízí množství atrakcí jako sjezdy na horských kárách z mezistanice Štart, ale i originální projekt pro děti – Tatranská divočina v nadmořské výšce 1 751 m. Jde o zábavně naučnou trasu z Tatranskej Lomnice okolo Skalnatého plesa, Starého Smokovca a Hrebienka, jako i Štrbského Plesa s hrami, soutěžemi a mini ekoparkem Svištia krajinka na Skalnatom plese určeným přednostně dětem. Malí návštěvníci Skalnatého plesa se během celého roku mohou zabavit i v jedinečném krytém dětském centru – Kamzíkovo s velkým hřištěm s bludištěm a oddychovou zónou pro rodiče.

Sjezdovky

Lyžařské středisko v Tatranskej Lomnici nabízí až 46 hektarů sjezdovek (z čehož téměř 32 ha je uměle zasněžováno) s celkovou délkou tratí téměř 12 km. Sjezdovky v středisku jsou převážně snadné (šest tratí – 5 700 m) až středně těžké (pět tratí – 5 190 m) vybavené umělým zasněžováním. Sjezdovka těžké náročnosti v Lomnickom sedle (1 240 m) je určena pro náročnější lyžaře s průměrným sklonem téměř 47 %.

Dopravní prostředky

Ve středisku jsou k dispozici tři gondoly a čtyři sedačkové lanovky s celkovou délkou 10 272 m. Jejich maximální přepravní kapacita dosahuje 11 645 osob za hodinu. Škála dopravních zařízení ve středisku se snaží vyhovět různým požadavkům klientů, proto se ve středisku nacházejí kabinkové, ale i sedačkové lanovky. Dvě sedačkové lanovky jsou vybaveny záklopními kryty tzv. bublinami, jedna i vyhříványými sedadly a větru odolnějším systémem (RPD). Na začátku zimní sezóny 2013/14 byla dokončena nová 15místná gondola z lokality Štart na Skalnaté pleso s přepravní kapacitou 2 400 osob/hod., která nahradila původní 4místnou kabinku. 15místná gondola je vzhledem i konstrukcí podobná gondole na jižní straně Chopku. 37 kabin společnosti Doppelmayr přepravuje lyžaře na Skalnaté pleso za 7,07 minuty a překonává přitom 599metrové převýšení. Lanovka zvládne rychlost větru až do 22-24 m/s. Údolní stanice gondoly Štart – Skalnaté pleso začíná v nadmořské výšce 1 170 m n. m. a vrcholová stanice končí v 1 772 m n. m. Celoročně nejatraktivnější z lanovek je visutá lanovka na Lomnický štít, která vyveze návštěvníky za 8 minut až na vrchol druhého nejvyššího štítu Vysokých Tater a v provozu je už 75 let.

Starý Smokovec

Zimní sezóna

Středisko Starý Smokovec – Hrebienok a sjezdovky Jakubkova lúka I a II se zasněžováním jsou v čase zimní sezóny zaměřené na začátečníky a rodiny s dětmi a rovněž na alternativní zábavní aktivity snowtubingu a sáňkovaní na 2,5 km dlouhé sáňkářské dráze. Centrální částí lokality je pozemní lanová dráha. Vrcholová stanice komfortní panoramatické pozemní lanové dráhy ze Starého Smokovca na Hrebienok je obvyklým startem pro zimní turistiku k vysokohorským chatám

a vodopádům. Velké oblíbenosti se těší atrakce z ledu - Tatranský ľadový dóm a ledové sochy na Hrebienku.

Letní sezóna

Během léta jsou návštěvníkům k dispozici atrakce jako summertubing nebo trampolíny. Starý Smokovec a Hrebienok je ideálním místem pro pěší vysokohorskou turistiku do Malej nebo Veľkej Studenej doliny. Středisko je známé i velmi úspěšnou pravidelnou organizací Medvedích dní, projektu věnovanému rodinám s dětmi.

Sjezdovky

Lyžařské tratě s celkovou délkou 3 375 m, které se zde nacházejí, jsou vhodnější pro začátečníky. Všechny tratě jsou snadné. Kromě nich středisko nabízí nejdélší osvětlenou sáňkařskou dráhu na Slovensku.

Dopravní prostředky

Středisko disponuje moderní pozemní lanovou dráhou ze Starého Smokovca na Hrebienok a dvěma vleky v oblasti Hrebienok - Jakubkova lúka I a II. Celková přepravní kapacita střediska je 2 700 osob za hodinu, z toho 1 600 modernou pozemní lanovou dráhou. Lanovou dráhou se pasažéři dostanou do nadmořské výšky 1 272 m n.m. během 7 minut a překonají tak převýšení 255 m z údolní stanice (1 025 m n.m.).

Štrbské Pleso

Zimní sezóna

Středisko v nejvýše položené tatranské osadě na Štrbskom Plese je určeno klientům vyžadujícím nejvyšší standard služeb. Devět kilometrů snadných a středně těžkých sjezdovek a více než 26 km běžeckých tratí využívají rodiny s dětmi i pokročilí lyžaři. Středisko Vysoké Tatry – Štrbské Pleso umožňuje svým návštěvníkům využívat služby půjčoven lyží, snowboardů, ski – servisu a lyžařských škol pro začátečníky. Středisko kromě nadšenců zimních sportů vítá i rekreaty.

Letní sezóna

Středisko je během letní sezóny vyhledávaným místem pro turisty, jelikož je ideálním místem pro začátek vysokohorských túr nebo nenáročných procházek okolo Štrbského a Popradského plesa. Po letech sledování stavu Štrbského plesa bylo v roce 2008 možné znovu spustit do provozu jízdu v člunu po plese s více než 130letou tradicí. K dispozici je 11 dřevěných pramic a jedna sportovní loďka, které jsou přistaveny k nově vybudovanému molu s výhledem na tatranské štíty. Pro nejmenší klienty je v provozu Orlikovo park přímo pod skokanskými můstky. Již několik let je Štrbské Pleso spojováno s oblíbenou akcí plnou sportu a zábavy pod názvem Svište na Plese.

Sjezdovky

Lyžařské středisko na Štrbskom Plese nabízí klientům několik možností od snadných (osm tratí – 3 220 m) po středně těžké (pět tratí – 5 600 m) sjezdovky. Celkem středisko disponuje 8 820 metry uměle zasněžovaných sjezdových tratí. Část střediska je vybavena osvětlením pro večerní lyžování. Sjezdovky ve středisku celkem překonávají převýšení 1 251 m a i díky pravidelné nadílce přírodního sněhu patří mezi nejvyhledávanější.

Dopravní prostředky

Ve středisku je k dispozici osm lanových zařízení, z toho tři jsou sedačkové lanovky, čtyři vleky a jeden posuvný pás s celkovou délkou 4 964 metrů. Jejich maximální přepravní kapacita dosahuje 7 020 osob za hodinu. Dvě sedačkové lanovky jsou využívány na dopravu návštěvníků směrem na vrcholovou stanici Solisko (1 840 m.n.m.), jedna čtyřsedačka z údolní části Štrbské Pleso (1 351 m.n.m.) a druhá šestisedačka z Furkotskej doliny. Třetí sedačková lanovka s třemi místy je umístěna paralelně se skokanskými můstky a sjezdovkou Interski.

Nízke Tatry

Jasná Nízke Tatry

Nízke Tatry jsou největším národním parkem na území Slovenské republiky (Nízkotatranský Národný Park – NAPANT) táhnoucím se 82 kilometrů středním Slovenskem. Druhým nejvyšším štítem v Nízkých Tatrách je Chopok s výškou 2 024 m n.m., přičemž těsně pod jeho vrchol je možné dojet lanovými dráhami z Liptova i z Horehronia. I díky tomu je oblast Chopku nejnavštěvovanějším místem v Nízkých Tatrách.

Zimní sezóna

Středisko Jasná Nízke Tatry je největším slovenským top lyžařským areálem s výbornými podmínkami pro zimní sporty na severní i jižní straně Chopku. Středisko nabízí množství sjezdovek od modrých po černé, 12 freeridových zón a snow park. Po lyžovače je pro lyžaře i nelyžaře připraven zajímavý après-ski program. Ve fiskálním roce 2011/12 byly dokončeny kabinkové lanovky na Chopok ze severní i jižní strany a šikmý lyžařský vlek Twinliner (Biela Púť – Priehyba), čímž se opět po mnoha letech obnovilo propojení střediska lanovými dráhami. V říjnu 2012 bylo středisko Jasná zařazeno mezi top 10 zimních destinací v Evropě prestižním vydavatelem turistických bedekrů *Lonely Planet*. V dubnu 2014 si lyžařské středisko Jasná Nízke Tatry odneslo z italského města Bolzano 5 prestižních ocenění kvality v mezinárodním *Skiareateste* a uspělo tak v silné konkurenci alpských středisek. V listopadu 2014 v rámci *World Snow Awards* v Londýně získala Jasná ocenění za nejrychlejší rozvíjející se středisko „*Best Up And Coming Resort*“. V listopadu 2015 si Jasná odnesla z rakouského Kitzbühelu prestižní cenu – lyžařského Oskara v soutěži *World Ski Awards* v kategorii Nejlepší slovenské lyžařské středisko za rok 2015. Získáním tohoto ocenění se Jasná dostala do společnosti 24 nejlepších ski rezortů na světě.

Letní sezóna

V létě středisko nabízí vícere možnosti pro sportovní vyžití jako horské káry, nordic walking a jízdu v horském bike parku na téměř 13 km tratí. Bike park na jedné ze čtyř různě náročných tratí z Rovnej hole využívá přírodní terén a spolu s dřevěnými překážkami a terénními úpravami poskytuje kvalitní podmínky a prostor na trénink a rozvoj dovedností profesionálních jezdců a i pro méně zkušené, rekreační cyklisty a rodiny s dětmi. Na severní i jižní straně Chopku je pro rodiny s dětmi pohádkově – naučný chodník se zábavním programem Drakopark Chopok. Na jižní straně Chopku v lokalitě Kosodrevina je všem návštěvníkům k dispozici i bezplatné unikátní muzeum lanovkového komplexu zvaného Von Roll z roku 1954.

Sjezdovky

Jasná Nízke Tatry jako největší lyžařské středisko na Slovensku je předurčeno k poskytování služeb všem kategoriím klientů a tomu je přizpůsobena i škála sjezdových tratí. Sjezdovky se nacházejí na 91 hektarech půdy. Dohromady je jich 50 km. Na 35,5 km sjezdovek je vybudovaný plně automatizovaný vysokotlakový zasněžovací systém s 527 zasněžovacími body. Z pohledu náročnosti je ve středisku osm snadných modrých sjezdovek o celkové délce 20 235 m, 15 středně těžkých

červených o celkové délce 17 910 m a šest těžkých černých sjezdovek o celkové délce 7 325 m. Kromě sjezdovek je ve středisku 7 lyžařských tratí o délce 4 520 m. Ve středisku se nachází i dvanáct freeridových zón různých obtížností a snow park. Jedna trať o délce 990 m je vybavena umělým osvětlením pro účely večerního lyžování.

Dopravní prostředky

Ve středisku je provozováno 27 lanovek a vleků s celkovou kapacitou 31 784 osob za hodinu. Sedačkové lanovky tvoří tři šestisedačky, čtyři čtyřsedáčky a jedna dvousedačka. Kabinkových lanovek je pět – 24místný Funitel, dvě 15místné a jedna 8místná gondola a 50místný lyžařský vlek Twinliner. Na začátku zimní sezóny 2016/17 byla dokončena nová 15místná lanovka v lokalitě Krupová – Kosodrevina s přepravní kapacitou 2 800 osob/hod a 403 metrovým převýšením. Díky ní si lyžaři užívají komfortní přesun a plynule přestupují na další 15místnou lanovku, která směřuje až na vrchol Chopku.

Výstavbou kabinkové lanovky Funitel Doppelmayr 24-FUN z Priehyby na Chopok před zimní sezónou 2012/13 se zabezpečilo komfortní propojení severní a jižní části střediska, ale i komfortní dopravní spojení z údolní části střediska Záhradky (spolu se šestisedačkovou lanovkou) až na Chopok. Kabinková lanovka Funitel patří k nejmodernějším technologiím svého druhu na světě a umožňuje provoz i při rychlosti větru až do 120 km/h. Specifikem zařízení je upevnění kabin na dvou lanech se dvěma pohony, čímž se dosahuje vyšší bezpečnosti a odolnosti vůči větru. Lanovkový systém má 22 kabin pro 24 osob, čímž se dosahuje hodinová kapacita přepravy 2 480 osob. Údolní stanice na Priehybe je ve výšce 1 349 m n.m. a vrcholová 2 004 m n.m., čímž zařízení překonává převýšení 655 metrů při vzdálenosti 2 130 metrů. Dopravní rychlost zařízení je 7 m/s a samotná přeprava návštěvníků trvá přibližně 6,5 minuty.

Propojení z jižní strany je zabezpečeno kabinkovou lanovkou – gondolou Doppelmayr 15-MGD. Zařízení má svou údolní stanici ve výši 1 488 m n.m. na Kosodrevine a vrcholovou stejně s Funitelom na Chopku ve výši 2 004 m n.m. Gondola umožňuje provoz při rychlosti větru až do 90 km/h a prochází maximálním sklonem tratě až 74,91°. Délka tratě je 1 433 m s převýšením 516 m. Doba jízdy je při dopravní rychlosti 6 m/s jen 5,44 minuty. Kapacita zařízení je 2 800 osob/hod. v osmnácti 15místných kabinách.

Propojení k údolní stanici Funitelu na Priehybe zabezpečuje další novinka na Slovensku, šikmý vlek Twinliner 50-SSB od výrobce Doppelmayr. Úlohou zařízení je umožnit přesun klientům z Bielej Púte k údolní stanici Funitelu i během nepříznivého počasí, kdy jiné dopravní zařízení nemohou být v provozu. Zařízení je vybavené jedním 50místným vozem, jehož čas jízdy je čtyři minuty při přepravní rychlosti 2 m/s. Celková kapacita je 324 osob/hod. Vůz je veden po kolejnicích a tažen tažným lanem. Celá trať je postavena na 26 podpěrách nad úroveň terénu.

Poslední tři zařízení byly v horských podmínkách na Slovensku použity poprvé v zimní sezóně 2012/13 a gondola 15-MGD je první s takovým speciálním designem.

Szczyrk Mountain Resort (Szczyrk)

Středisko Szczyrk se nachází v polských Beskydech u města Szczyrk a poskytuje lyžování na 65 ha ideálně rozmístěných a dostatečně dlouhých a velkorysých sjezdovek. K dispozici je 23 km sjezdovek s 13 vleky a lanovkami. Nejdélší lyžařská trasa má 5,3 km. Maximální přepravní kapacita ve středisku je 22 000 osob/ hod. Skupina postupně modernizuje a rozšiřuje středisko, a od převzetí provozu investovala do rozvoje více než 30 milionů EUR. Před zimní sezónou 2017/18 Skupina ve středisku postavila tři nové lanovky s přepravní kapacitou 7 800 osob/hod., novou sjezdovku a sběrnou nádrž pro zasněžování.

Restaurační zařízení

Skupina provozuje tato stravovací zařízení a après-ski bary:

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

Stylová kavárna s vyhlídkovou terasou na druhém nejvyšším štítu na Slovensku má název Kaviareň Dedo. Její název souvisí s Lomnickým štítem, který Tatraci od nepaměti nazývali Dedo. Kavárna je vhodným místem i pro uzavřené společenské akce na nejvyšší úrovni.

Restaurant Skalnaté pleso 1 751 m n.m.

Je jednou z nejuvýše položených restaurací ve Vysokých Tatrách. Její 250místná slunečná terasa poskytuje překrásné panoramatické výhledy na okolní skalní štíty a turistické chodníky, nebo na nejstrmější sjezdovku na Slovensku, Lomnické sedlo.

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

Mezistanice lanovky Štart v polovině cesty na Skalnaté pleso ukrývá restauraci s italskou kuchyní i tradičními jídly. Restaurace je v provozu během celé zimní sezóny. Ve večerních hodinách se toto místo mění na večer plný gastronomických zážitků se zajímavým programem.

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

Největší après ski bar v Tatrách i na Slovensku u údolní stanice lanovky v Tatranskej Lomnici poskytuje lyžařům možnost občerstvení a zábavy nejen během lyžovačky. V létě je v 158místném après-ski baru k dispozici pro rodiny s dětmi i dětský koutek a oddechová zóna.

Restaurant Hrebienok 1 280 m n.m.

Oblíbené místo se slunečnou terasou přímo v Horském hotelu Hrebienok nabízí tradiční snack jídla a drobné chuťovky, alkoholické a nealkoholické nápoje a doplňkové zboží.

Retro Station Restaurant – 1 173 m n.m.

Stará stanice Štart má kompletně zrekonstruovaný interiér. Historii budovy zachycující fotografie na stěnách. Exteriér restaurace je zachovaný i s původním originálním nápisem ŠTART. Příjemně relaxovat je možné i na slunečné terase s pohodlnými lehátky. Nabídka jídel zahrnuje domácí hamburgery a široký výběr nápojů.

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

Štrbské Pleso má moderní samoobslužnou restauraci přímo pod svahem Interski vedle údolní stanice sedačkové lanovky na Solisko-Expres s domácími i mezinárodními specialitami. Prostorná a prosvětlená restaurace nabízí i jedinečný výhled na Predné Solisko.

Bivac Pizza – Solisko 1 840 m n.m.

Pizza a snack restaurant se slunečnou terasou s panoramatickými výhledy na dolinu, na Štrbské pleso, Kriváň, a Nízke Tatry.

HUMNO Restaurant & Music Pub – Tatranská Lomnica

Unikátní víceúčelový objekt s nabídkou après-ski baru, kulinářské restaurace, koktail baru a disco klubu.

Jasná Nízke Tatry:

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

Stylová horská ski-in ski-out restaurace Happy End je výborným centrem noční zábavy a zimní klubové scény na Liptově s dlouholetou tradicí. Během dne nabízí kvalitní restauraci s kapacitou 500 osob, po lyžovačce après- ski zábavu a večer největší diskotéku v regionu s live koncerty a kapacitou více než 1 000 hostů.

Bernardino Burger – Brhliská 1 423 m n.m.

Restaurace nabízí skvělé hamburger menu, saláty a dezerty a nachází se ve vrcholové stanici kabinkové lanovky Grand Jet, odkud vede mírná – tzv. modrá sjezdovka. Pro rodiče s dětmi je k dispozici největší dětský koutek na svahu.

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

Vyhlídková a la carte restaurace a samoobslužná restaurace Von Roll je vybudovaná v historické budově lanovky ve stanici Luková. Historické konstrukce a zařízení se zachovaly i po rekonstrukci, a tak dodávají takzvané Museum Restaurant neobyčejnou atmosféru. V zimě je centrem jedinečných gurmánských akcí pod názvem *Tatranská večera zážitkov*.

Après-ski bary

Après-ski bary ve středisku Jasná nabízejí denně občerstvení přímo na svahu, pravidelné akce, skvělou hudbu, drinky a soutěže. Après-ski bary jsou místem setkávání lyžařů přímo na svazích a rychlým místem k občerstvení.

Crystal Bar Happy End – Biela Púť 1 117 m n.m. - jako jediný bar na svazích nabízí pravé šampaňské a širokou nabídku vín a šumivých sektů.

FUNIBAR – Priehyba 1 349 m n.m. – nový après-ski bar na Priehybe, u nástupní stanice nové lanovky FUNITEL s otevírací prosklenou střešou a s kupolí s výhledem. Jeden z prvních svého druhu ve střední Evropě.

Après-ski bary v údolních stanicích Záhradky - 1 028 m n.m., Biela Púť, Happy End - 1 117 m n.m., après-ski bar Lúčky – 943 m n.m. a après-ski bar Krupová - 1 084 m n.m. jsou přirozenými bránami do lyžařských středisek.

Snack Bar Rovná Hoľa – 1 491 m n.m.

Snack Bar Rovná Hoľa má vynikající polohu s pohodlným přístupem pro příjezdějící lyžaře přepravované 6místnou sedačkovou lanovkou ze Záhradiek.

Rotunda Restaurant - Chopok 2 004 m n.m.

Zrekonstruovaná vyhlídková restaurace s 360stupňovým panoramatickým výhledem v nadmořské výšce 2 004 m n.m na vrcholu Chopku s kapacitou 100 míst, pěti apartmány a slunečnou 200místnou terasou. Nachází se u výstupní stanice lanovky Funitel a 15místné kabinkové lanovky. Rotunda Restaurant poskytuje exkluzivní výhled na Vysoké a Západné Tatry a Horehronie. Nejvýše položený Rum bar v samotné Rotunde nabízí návštěvníkům množství světových značek rumu. Ve vstupní hale Rotundy je 60místný samoobslužný Energy Bar.

Restaurant Kosodrevina - Kosodrevina 1 494 m n.m.

Restaurace se těší oblibě zejména díky své velké slunečné terase orientované na jih. Součástí restaurace je i mini muzeum – Vlekárova izba, věnované lanovce a návštěvníkům, kteří mají rádi hory.

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

Nová exkluzivní restaurace v Hoteli Pošta**** inspirovaná americkou gastronomií přímo v centru Jasnej. Restaurace s a la carte menu nabízí steaky i suroviny od lokálních dodavatelů. Příjemnou atmosféru dotváří netradiční interiér.

Tatralandia:

V parku Tatralandia Skupina provozuje restauraci Paradiso s kapacitou 200 míst k sezení, terasovou 400místnou letní terasu Medrano, Zbojnickou kolibu a čtyři tematické bary.

Legendia:

V parku Legendia Skupina provozuje restauraci Oberża Lecha, italskou restauraci Pizza & Pasta a také vícero barů a fast-food provozoven.

Szczyrk:

Ve středisku jsou dvě gastro zařízení- Après ski bar a Bistro pod Gondolą.

Sportovní služby a obchody

Doplňkové služby a obchody má Skupina soustředěné pod značkou Tatry Motion, která podporuje synergii a umožňuje jejich snadnou identifikaci. Síť designových prodejen nabízí trendovou módu různých světových značek ve všech střediscích, kde Skupina působí.

Zábavní parky

Aquapark Tatralandia

Aquapark Tatralandia s ubytovacím komplexem Holiday Village je jeden z největších celoročních aquaparků ve střední Evropě. Svým návštěvníkům nabízí 14 bazénů a 26 toboganů, z toho deset celoročních a pět letních bazénů i saunový svět a Wellness Paradise. V rámci aquaparku se nachází i Fun Park Tatralandia. Krytý celoroční komplex Tropical Paradise ve tvaru mušle s bazény se slanou mořskou vodou a speciálním střešním pláštěm umožňuje opalování a nabízí šnorchlování s pravými korálovými útesy a mořskými živočichy. Novinkou letní sezóny 2016 bylo spuštění interiérového simulátoru Surf Waves Tatralandia, který využívá speciální technologii vystavěnou formou umělé řeky, která dokáže tvořit vlny podobné vlnám v oceánu. Ve speciálním Havaj komplexu se nachází 4 dráhy na ploše 68 m2. Nová atrakce s profesionálním instruktorem je vhodná pro všechny věkové kategorie od 6 let. V roce 2017 přibyl do areálu Tatralandie i park kovových miniatur Tatrapolis s nejdůležitějšími světovými stavbami.

Legendia – Sliezsky zábavný park (Śląskie wesołe miasteczko)

Sliezsky zábavný park u polského města Chorzów je největším a nejstarším parkem v Polsku. Byl uveden do provozu v roce 1959. Jeho rozloha je 26 ha. Park se nachází v hornoslezské průmyslové aglomeraci s unikátní „oázou zeleně“ Sliezského parku (Park Śląski). Největší atrakcí lunaparku je 40

m vysoká horská dráha Lech Coaster. V areálu je 50 atrakcí. Skupina vlastní 100% podíl na parku a provozuje jej od května 2015. Skupina od převzetí provozu investovala do parku okolo 30 mil. EUR.

Aktuální údaje horských středisek TMR ke konci fiskálního roku 2016/17

		délka tratí (km)	kapacita (osob/hod.)	délka zasněžovaných tratí (km)	počet vleků/lanovek	technické zasněžování (bodů)
Nízke Tatry		50,0	31 784	35,5	27	595
	<i>Jasná Nízke Tatry</i>	50,0	31 784	35,5	27	595
Vysoké Tatry		24,3	20 615	20,3	20	284
	<i>Tatranská Lomnica</i>	12,1	11 645	10,5	9	227
	<i>Starý Smokovec</i>	3,4	2 700	1,0	3	
	<i>Štrbské Pleso</i>	8,8	6 270	8,8	8	57
Polské Beskydy		23,0	22 000	15,0	13	200
	<i>Szczyrk</i>	23,0	22 000	15,0	13	15
Celkem		97,3	74 399	70,8	60	1 079

HOTELY

V segmentu Hotely Skupina v současnosti vlastní a provozuje portfolio devíti renomovaných hotelů a ubytovacích zařízení ve Vysokých a Nízkých Tatrách v kategoriích do čtyř hvězdiček a vlastní a pronajímá třetím stranám tři ubytovací zařízení a hotely. Nabídku provozovaných hotelů tak tvoří více než 2 000 lůžek. Hotely dokáží uspokojit potřeby širokého spektra zákazníků, od jednotlivců, rodin, až po firemní klientelu. Hotelová zařízení poskytují také vhodné prostory pro konference a firemní setkání, která tak efektivně dokážou pokrýt případné období mezi sezónami.

Vysoké Tatry

Grandhotel Praha** Tatranská Lomnica**

počet pokojů 125, počet lůžek 236

Je situován v centru Tatranskej Lomnice, na úpatí Lomnického štítu, v srdci Vysokých Tater. Jeho historie se píše už více než 110 let od jeho velkolepého otevření v roce 1905. Wellness centrum Grand Mountain Spa v sobě spojuje místní lázeňství s léčivými účinky tatranské přírody. Během finančního roku 2016/17 se v prostorech hotelu výrazně modernizovaly pokoje ve stylu Classic.

Grandhotel ** Starý Smokovec**

počet pokojů 75, počet lůžek 147

Grandhotel je z hlediska historie, polohy i architektury právem považovaný za jeden z nejprestižnějších hotelů nejen ve Vysokých Tatrách, ale i na Slovensku. Jeho jedinečná vintage atmosféra zaujme zejména tradiční rakousko-uherskou kuchyní a výhledy z prostorných secesních pokojů.

Hotel FIS * Štrbské Pleso**

počet pokojů 80, počet lůžek 194

Horský Ski in Ski out Hotel FIS se nachází přímo pod sjezdovkou FIS, v centru sportovního areálu na Štrbskom Plese, poloha je jeho hlavní konkurenční výhodou. Nabízí zrekonstruované nové pokoje a je prvním dog-friendly hotelem na Slovensku. Nachází se v nadmořské výšce 1 346 m n.m. Hotel s vlastní tělocvičnou a profesionálním fitness centrem nabízí i Natural wellness & spa ve stylu horské louky.

Horský hotel Hrebienok

počet pokojů 40, počet lůžek 61

Hotel s letním provozem a výjimečnou polohou na úpatí Slavkovského štítu se nachází přímo v nejfrekventovanějším epicentru turistických chodníků na Hrebienku. Hotel je přístupný ze Starého Smokovca pozemní lanovou dráhou (7 minut) nebo pěšky po zelené značce turistického chodníku, a asfaltové cestě (cca 45 minut). V nadmořské výšce 1 285 m n.m. je pro hosty k dispozici nižší standard 40 jednoduše a prakticky zařízených turistických pokojů se sociálním a restauračním zařízením.

Hotel Kukučka****

počet pokojů 45, počet lůžek 170

Od konce roku 2016 má Skupina v pronájmu a využívá 45 pokojů v hotelu a rezidencích Kukučka pro soukromé majitele, převážně pokoje typu LUX a apartmány. Skupina provozuje i hotelovou restauraci. Hotel Kukučka s vynikající polohou pod Lomnickým štítem se nachází nedaleko sjezdovek v lyžařském středisku Vysoké Tatry - Tatranská Lomnica. Jen pár metrů od hotelu jsou přístupné turistické chodníky, lanovky a restaurace Humno Music Pub. Celý hotelový komplex je rozdělen do 4 budov. V hlavní budově se nacházejí dvojlůžkové pokoje a apartmány, v rezidencích jsou hostům dostupné jedno a dvouložnicové apartmány. Rozsáhlé hotelové služby uspokojí i individuální potřeby náročného klienta, ale potěší i rodiny s dětmi.

Nízke Tatry

Hotel Tri Studničky *, Demänovská Dolina***

počet pokojů 36, počet lůžek 100

Svým architektonickým a dispozičním řešením exteriérů a interiérů tvoří soulad s okolním horským prostředím a panoramatem zdejších hor. Nachází se v nádherném lesním prostředí v blízkosti horského potoka. V roce 2010 přibýly v hotelu nové konferenční prostory s atraktivním výhledem na horský potok a renovované wellness centrum s první horskou pláží v Tatrách. Tyto služby zaplnily mezeru v nabídce tohoto originálního boutique hotelu.

Hotel Grand* Jasná***

počet pokojů 157, počet lůžek 311

Horský hotel je situovaný v centru Jasnej, v nadmořské výšce 1 100 m.n.m., přímo u údolní stanice moderní 8místné kabinkové lanovky Grand Jet. Výjimečný je zejména svou polohou Ski in Ski out, i renovovaným wellness centrem a multifunkčním kongresovým sálem s 350místnou kapacitou. V kids friendly hotelu si dokonale odpočinou i rodiny s dětmi.

Hotel Pošta****

počet pokojů 31, počet lůžek 72

Nový hotel Pošta přímo v srdci Jasnej nabízí 24 designových de luxe pokojů, 7 prostorných apartmánů, útulné boutique wellness centrum, kulinářskou restauraci Angus, vlastní kosmetiku Tatry Wellness Elixír, babysitting i dogsitting, denní tisk, čištění bot a služby úschovny.

Chalets Jasná de Luxe ****

počet chat 16, počet apartmánů 32, počet lůžek 128

Luxusní apartmány ve stylu francouzských alpských chat nabízejí služby 4* hotelu. Strategická je jejich Ski in Ski out poloha přímo na svahu na Záhradkách (18 apartmánů) a na Otupnom (14 apartmánů) a nabízí nadstandardní služby. Každá chata má dva apartmány, každý s dvěma samostatnými ložnicemi. Hosté mohou využít i privátní wellness centrum v přízemí některých chat.

Hotel Srdiečko **

počet pokojů 45, počet lůžek 125

Ski-in Ski-out hotel s bezkonkurenčním umístěním přímo pod svahem ve středisku Jasná Nízke Tatry – Chopok Juh. Nabízí přátelskou atmosféru a pocit domova v obklopení přírody v méně rušné lokalitě Jasnej s novým wellness, saunami a vířivkou pod otevřeným nebem.

Hotel Rotunda

počet pokojů 3, počet lůžek 12

Nachází se na samém vrcholu Chopku v Nízkých Tatrách v nadmořské výšce 2 004 m. Hotel Rotunda je součástí renovovaného komplexu Rotunda, který spojuje severní a jižní stranu Chopku novými lanovkami. Nejvýše položený Ski in Ski out Hotel Rotunda nabízí ubytování pro náročné hosty, kteří si chtějí vychutnat dovolenou plnou zážitků v pohodlí a touží po absolutním úniku od světa. V hotelu se nachází také panoramatická restaurace Rotunda s nabídkou jídel Slovenské a světové kuchyně, Energy bar s rychlým občerstvením a Rum bar s výběrem speciálních rumů z celého světa.

Holiday Village Tatralandia

počet srubů a apartmánů 155, počet lůžek 700

Jedinečný ubytovací rezort svého druhu na Slovensku v těsném sousedství s Aquaparkem Tatralandia. Tvoří ho 155 stylových bungalovů a apartmánů rozdělených do 11 tematických osad s kompletním zázemím recepcí, restaurace a komplexními hotelovými službami. Zařízení nabízí ideální prostředí pro rodinnou i individuální dovolenou během celého roku. Komplex je má bohatou nabídku aktivit – sportoviště, hřiště, game zone, ohniště.

REALITNÍ PROJEKTY

Cílem tohoto segmentu je rozvoj infrastruktury a výstavby v horských oblastech. V souvislosti s jejich realizací Skupina plánuje využít jedinečnou polohu v regionu Vysokých a Nízkých Tatier. Strategií Skupiny v tomto segmentu je hlavně výstavba a prodej bytových a nebytových prostor. V roce 2017 se dokončila realizace další etapy projektu Chalets Jasná de Luxe Centrum a probíhá další výstavba. Zároveň stále probíhá budování projektu Centrum Jasná. Kromě těchto projektů se buduje také potřebná infrastruktura pro přirozený rozvoj cestovního ruchu v následujících oblastech – lanové dráhy, sítě, tratě, informační tabule apod. Skupina koncentruje své realitní projekty převážně v tradičních, již urbanizovaných oblastech, kde má sport a cestovní ruch historii už dlouhá desetiletí.

Skupina v rámci segmentu Realitní projekty vlastní a pronajímá hotely Liptov**, Hotel SKI & FUN**, Chatu Kosodrevina a ubytovací zařízení Otupné v Jasnej. Skupina také nabízí k prodeji bungalovy Holiday Village Tatralandia a v uplynulém roce se prodaly všechny apartmány nového Hotelu Pošta určené k prodeji. Výnosy ze segmentu Realitní projekty pochází z pronájmu hotelů, z prodeje bungalovů Holiday Village Tatralandia a z prodeje apartmánů Chalets Jasná de Luxe a Hotelu Pošta.

Chalets Jasná de Luxe Centrum

Chalets Jasná de Luxe Centrum tvoří třináct nových luxusních chat přímo na svahu Otupné ve středisku Jasná. V jedné chatě se nacházejí dva apartmány s možným propojením dveřmi v obývacím pokoji. Chaty zahrnují i wellness. Pro majitele chat může Skupina zastřešit správu provozu i pronájem chat.

Centrum Jasná

První etapu projektu Centrum Jasná, která se finalizovala na konci finančního roku 2016/17, tvoří dvojpodlažní budova s kompletním zázemím služeb pro návštěvníky. V prostoru se nachází centrální dispečink s infocentrem a reklamační místností, pokladny, lyžařská škola Maxiland, samoobslužný depot lyží, suvenýr shop a luxusní Crystal bar s výhledem na Chopok a venkovní terasou. Eskalátory umožňují pohodlný přechod lyžařů z parkovišť přímo ke sjezdovkám.

(c) Obchodní strategie

Dlouhodobým strategickým cílem Skupiny v časovém horizontu na nejbližších deset let je získat vedoucí pozici v zimním i letním cestovním ruchu v regionu střední a východní Evropy. První místo v oblasti cestovního ruchu staví Skupinu do pozice, díky které je schopna určovat trendy a standardy v tomto sektoru. Zároveň vede ke strategii diferenciaci. Ve výsledku se tedy Skupina snaží poskytovat prémiové služby, které je schopna stále prodávat za rozumné ceny v celoevropském měřítku. Šířka spektra a kvalita nabídky jsou klíčové pro směřování Skupiny. Tento cíl je založen na třech pilířích, které jsou navzájem propojené:

1. pilíř: Zvyšování kvality prostřednictvím investic

Do konce roku 2017 se za 11 let ve střediscích a hotelech Skupiny proinvestovalo okolo 300 milionů EUR, což přispělo k výraznému zkvalitnění poskytovaných služeb ve Vysokých Tatrách, Nízkých Tatrách i v polském Szczyrku a Legendii. Díky těmto investicím se slovenská horská střediska v portfoliu Skupiny vypracovala na úroveň alpských rezortů a posilila si svou vedoucí pozici v regionu, přičemž polský Szczyrk touto obrodou stále prochází. Dokončené investice ve slovenských horských střediscích za posledních 11 let zahrnují jedenáct nových lanovek, což znamená zvýšení přepravní kapacity o 59 %, rozšíření technického zasněžování o více než 100 % na celkových 56 km, což je zabezpečováno 879 sněžnými děly, rozšíření lyžařských tratí o 48 % na celkových 74 km ve Vysokých a Nízkých Tatrách nebo desítky nových après-ski barů a restaurací na svazích lyžařských středisek. V polském středisku Szczyrk se minulý rok podařilo zrealizovat první etapu plánované modernizace za více než 30 mil. EUR. Také v polském zábavním parku Legendia Skupina od převzetí provozu v květnu 2015 investovala více než 30 mil. EUR do atrakcí a služeb. Další investice směřovaly do rozvíjení a renovace ubytovacích zařízení, do infrastruktury v horských oblastech a do rozšiřování nabídky služeb a provozů, jako např. tropický park Tropical Paradise v Aquaparku Tatralandia. V následujících obdobích Skupina plánuje ve svých střediscích ve slovenských Tatrách růst organicky a těžit z dokončených investic. Budoucí kapitálové výdaje ve slovenských střediscích budou pokrývat hlavně investice do údržby a do zvyšování kvality služeb, nabízených na základě poptávky zákazníků, tj. do ubytovacích kapacit, après-ski a gastro možností a dalších doplňkových služeb. Co se týká rozvojových investic v polských aktivech, podobně jako na Slovensku, Skupina plánuje pokračovat v budování „Nové éry střediska Szczyrk a Legendie“. Skupina plánuje dostat polské středisko Szczyrk na úroveň, jakou nabízejí tatranská střediska.

2. pilíř: Strategické akvizice a expanze provozu v regionu CEE

Po naplnění prvotní vize Nové éry Tater v roce 2012/13 se Skupina kromě organického růstu v posledních letech soustřeďuje na strategické akvizice lyžařských středisek a zábavních parků na domácím trhu, jako i na mezinárodní úrovni, a to v regionu střední a východní Evropy. Poslední

akvizicí byl Legendia - Sliezsky zábavný park v Polsku v květnu 2015. Další významné akvizice obsahují lyžařské středisko Szczyrk v polských Beskydech z března 2014 nebo Holiday Resort Tatralandia v dubnu 2011, který zahrnuje Aquapark Tatralandia a hotelový komplex Holiday Village Tatralandia. Strategické rozšíření obchodní činnosti na český trh zahrnuje nepřímý menšinový podíl ve společnosti Melida a.s., která provozuje středisko Špindlerův Mlýn. V roce 2017 se Skupina dohodla s českým městem Liberec na pronájmu a provozování lyžařského střediska Ještěd, přičemž Smlouva se podepsala po uzavření finančního roku 2016/17. Ve střednědobém horizontu plánuje Skupina doplnit své portfolio o velké alpské středisko, které bude přijatelně časově dostupné pro klienty Skupiny, dostatečně velké (nad 100 km sjezdovek) a zahrnuté do programu GOPASS, i když realizaci takové akvizice není možné zaručit.

3. pilíř: Neustálé zlepšování kvality provozu a služeb

Intenzivního růstu počtu návštěvníků chce Skupina docílit primárně intenzivní orientací na zákazníka. Strategické kroky k dosažení tohoto cíle zahrnují zvýšení komplexnosti a kvality poskytovaných služeb. Skupina rozšiřuje spektrum nabízených atrakcí a zlepšuje kvalitu lyžařských škol, půjčoven lyžařského vybavení a restauračních možností na svazích. Také kontinuálně vylepšuje nabídku aprés-ski možností, snaží se optimalizovat dopravní možnosti do středisek a spolupracuje s místními podnikatelskými a státními subjekty v rámci regionálních spolků a klastrů. Skupina chce namísto soupeření stavět na jejich úspěchu a umožnit jejich návštěvníkům jednoduchý přístup do svých přílehlých horských středisek a zábavních parků a nabídnout široké spektrum atrakcí i aktivity pro děti, adrenalinové sporty pro mladé (např. bike parky) nebo oddechové zóny. Co se týče ubytování, Skupina se zaměřuje na čtyřhvězdičkové hotely a zkvalitňování jejich služeb wellness a stravování. Dalšími strategickými kroky jsou soustředění se směrem k více bonitní klientele, nezbytně nutná kvalita řízení a obsluhujícího personálu a sofistikovaná marketingová strategie. Dalším klíčem k růstu Skupiny je inovace. Skupina se snaží být tím, kdo v cestovním ruchu trendy určuje. Věrnostní program GOPASS umožňuje klientům nakupovat online i prostřednictvím aplikace, sbírat body v provozovnách Skupiny při využívání jejích služeb a při tom dostávat slevy. Navíc GOPASS slouží Skupině jako nástroj řízení vztahů se zákazníky (customer relationship management) a direct marketingu. Tento věrnostní program získal v roce 2015 i mezinárodní ocenění v rámci The Loyalty Awards v Londýně, kde vyhrál v kategoriích: Nejlepší věrnostní program roku v sektoru cestovní ruch (aerolinky, hotely, destinace), Nejlepší věrnostní program ve střední a východní Evropě a Nejlepší Customer Relationship Management (CRM) ve věrnostním programu za práci v Direct Marketingu. V rámci tohoto pilíře Skupina naplno využívá synergické efekty mezi svými segmenty a sub-segmenty, čímž je schopna neustále zefektivňovat nabízené služby i rozšiřovat svou nabídku produktů a služeb, jako například možnost využívat služby vícero horských středisek a zároveň i aquaparku při koupi jen jednoho lístku.

(d) Hlavní trhy

Cílovou skupinou Skupiny jsou turisté ze zemí střední a východní Evropy, obzvláště ze Slovenska, České republiky, Polska, Ukrajiny a Ruska. Návštěvnost středisek Skupiny je do jisté míry ovlivněna vývojem ekonomické situace na trzích zemí, z kterých turisté pocházejí.

Slovenská republika

Procentuální růst HDP na Slovensku za poslední období patří k nejvyšším v EU.² Podle NBS v roce 2016 hrubý domácí produkt (HDP) za celý rok meziročně vzrostl o 3,3 % s mírným zpomalením kvůli nižšímu čerpání euro fondů. V roce 2017 dosáhl růst HDP Slovenska 3,4 % vlivem oživení na konci roku díky silnější investiční aktivitě. Pozitivní růst ekonomiky má příznivý dopad na trh práce, což

²

Eurostat.

způsobuje výrazný pokles nezaměstnanosti. V následujících letech se také očekává růst mezd o více než 5 %. V roce 2018 se odhaduje růst až 4,3 %.³

Česká republika

Podle České národní banky se ekonomický růst v roce 2016 zpomalil na 2,5 % kvůli absenci jednorázových faktorů jako euro fondy, regulační efekt, předzásobení se tabákovými výrobky nebo příznivé počasí. V roce 2017 se růst HDP odhaduje až na 4,5 % i díky oživení v eurozóně, především v Německu, což má vliv i na český export a trh práce. Tlak na pracovním trhu se odráží na růstu mezd a vyšší spotřebě domácností. Investiční aktivitu nadále posilují euro fondy. V roce 2018 by česká ekonomika měla růst o 3,2 %.⁴

Polsko

Podle EBRD polská ekonomika v roce 2016 zpomalila o 2,9 % kvůli poklesu investic, což bylo způsobeno pomalým čerpáním euro fondů a pokračující legislativní nejistotou. V roce 2017 se růst HDP odhaduje na 4,1 % důsledkem vyšší spotřeby domácností, dynamického růstu mezd a vyšších sociálních výdajů. Investiční aktivita soukromého sektoru zůstává slabá a představuje riziko pro růst kvůli rostoucím mzdám a klesající nabídce pracovních sil. V roce 2018 ekonomický růst pravděpodobně poklesne na 3,4 % při rostoucí inflaci s možným negativním dopadem na spotřebu domácností.⁵

Ukrajina

V roce 2016 ukrajinská ekonomika konečně zaznamenala růst HDP na úrovni asi 1,5 % po 16% kumulativní kontrakci růstu HDP v předcházejících dvou letech v důsledku vojenských turbulencí ve východní části země, nestability vlády a nedostatku zahraničních investic. V prvním pololetí 2017 ukrajinská ekonomika vykázala znaky mírného oživení v rostoucích mzdách a spotřebě domácností. Tvorba hrubého fixního kapitálu významně vzrostla, a to o 20 %, i když export klesal v prvním a druhém čtvrtletí. Průmyslová výroba poklesla kvůli pokračující hospodářské blokádě východní oblasti mimo kontrolu vlády. Spotřebitelská cenová inflace se zpomalila, avšak zůstala vysoká, na úrovni 16,4 % v září 2017. Ukrajina se opět vrátila na mezinárodní kapitálové trhy vydáním státních euro dluhopisů v hodnotě 3 miliard USD. Bankovní systém se zlepšil, ale úvěrová aktivita zůstává slabá. EBRD odhaduje růst HDP v roce 2017 na 2 % a v roce 2018 na 3 %.⁶

Ruská federace

Po poklesu 0,2 % v roce 2016 a dvou letech recese ruská ekonomika v roce 2017 konečně zaznamenala růst. První polovina roku 2017 se vyznačovala silnou aktivitou v oblasti obchodu, těžby a dopravy. Oživení bylo způsobeno růstem spotřeby domácností a investicemi, i když saldo zahraničního obchodu bylo negativní, kdy objem dovozu převážil nad exportem. Kapitálový odliv soukromého sektoru dosáhl úrovně roku 2016 v důsledku odlivu bankovního sektoru. Emise euro dluhopisů se ztrojnásobila. Inflace se snížila na 3 % (v září 2017) díky posílení rublu, silnější zemědělské produkci a odpovídajícím následkům. Centrální banka snížila základní úrokovou sazbu, uvolňující tak monetární politiku. Fiskální politika se zpřísnila a deficit v roce 2017 klesl na 2,5 % HDP. Finanční stabilitu posiluje zavírání bank s nestabilní správou a řízením. Růst HDP v roce 2017 se odhaduje na 1,8 % a 1,7 % v roce 2018.⁷

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

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

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

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

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

Cestovní ruch

Světový cestovní ruch v roce 2017 dosáhl silného růstu i přes přetrvávající bezpečnostní hrozby. Počet mezinárodních příjezdů (*international tourist arrivals*) měřený metodikou World Tourism Organization (UNWTO), v roce 2017 narostl o rekordních 7 % a dosáhl tak absolutně historického maxima ve výši 1,322 miliardy cestujících. Růst na úrovni 4-5 % WTO očekává i v roce 2018.

Evropa zaznamenala zejména díky středomořským zemím nejvýznamnější nárůst ze všech regionů, kdy se počet mezinárodních příjezdů meziročně zvýšil až o 8 %. Podobného růst dosáhla i Afrika, a to po podobně silném loňském růstu. Oblasti Asie a Tichomoří narostly o 6 % a Blízký východ dosáhl 5% růstu. Nejslabší výsledky zaznamenala Amerika, kde růst dosáhl jen 3 %, přičemž výrazněji rostl region Jižní Ameriky. Státy Severní Ameriky narostly jen o 2 %, a to hlavně kvůli poklesu počtu mezinárodních příjezdů do USA.⁸

V roce 2017 Evropa potvrdila svou pozici jako region s nejvyšším absolutním počtem mezinárodních příjezdů (671 milionů) i přes vícero bezpečnostních nejistot a přetrvávajících hrozeb (teroristické útoky, imigrační vlny). Meziročně ji v roce 2017 navštívilo o 51 milionů více cestujících. Největší nárůsty přitom zaznamenal region jižní Evropy a Středomoří (+13%). Oblast Západní Evropy vzrostla o 7 %. Střední a severní Evropa shodně zaznamenaly nárůst mezinárodních příjezdů na úrovni 5 %.⁹

Cestovní ruch v regionu střední a východní Evropy

Střední a východní Evropa prokázala v posledním období v oblasti cestovního ruchu silný růstový potenciál, jelikož počty mezinárodních turistických příjezdů za posledních pět let stabilně rostly. V roce 2017 se meziročně zvýšily o 5 %. Budoucí pozitivní výsledky regionu v převážné míře závisí na tom, do jaké míry budou místní vlády upřednostňovat cestovní ruch, hlavně s ohledem na proces udělování turistických víz, propagaci cestovního ruchu a branding.

Slovenský cestovní ruch

Kromě většiny domácích turistů je Slovensko převážně navštěvované turisty ze sousedních zemí, přičemž většina turistů v roce 2016 pocházela opět z České republiky (621 tis.) a Polska, potom následovali němečtí turisté. V roce 2016 vzrostl počet mezinárodních příjezdů turistů o 17,8 % na rekordní 2 miliony. Počet domácích turistů za rok 2016 také vzrostl o 14,9 %. Poměr domácích turistů k zahraničním je dlouhodobě 60/40. Za první pololetí roku 2017 se počet zahraničních i domácích turistů meziročně značně zvýšil, a to o 18,9 %, respektive 18,0 %.¹⁰ Důvodem růstu v roce 2016 a 2017 je podle hoteliérů i fakt, že turisté raději volí bezpečné destinace nebo tráví dovolené ve vlastní zemi i v sousedních zemích kvůli nestabilní bezpečnostní situaci v některých tradičních destinacích. Kromě toho růstu pomohla i spolupráce subjektů cestovního ruchu, oblastních a krajských organizací cestovního ruchu, nové letecké linky, zvyšování kvality služeb a předsednictví Slovenska v Radě EU. Na druhé straně slovenskému turismu v roce 2016 a 2017 chyběla celostátní propagace i kvůli zrušení Slovenské agentury cestovního ruchu. I přes růst návštěvnosti v roce 2016 a 2017 jsou absolutní nárůsty zahraničních turistů o hodně nižší než v sousedních zemích jako jsou Rakousko a Česko, které dosahují rok co rok výrazného růstu. Navíc, podle podnikatelů v cestovním ruchu není podnikatelské prostředí na Slovensku ideální.¹¹ Potvrzuje to i fakt, že podle Indexu konkurenceschopnosti v cestovním ruchu se Slovensko umístilo v tabulce hodnocení podnikatelského prostředí na 115. místě ze 136 zemí.

Přímý přínos cestovního ruchu do HDP Slovenska dosáhl v roce 2016 1,9 mld. EUR – nárůst z 1,8 mld. EUR nebo 2,4% podíl na celkovém HDP, za což patří Slovensku 140. místo ve světovém

⁸ UNWTO Tisková zpráva Sustained growth in international tourism despite challenges.

⁹ UNWTO Tisková zpráva Sustained growth in international tourism despite challenges.

¹⁰ Ministerstvo dopravy a výstavby SR. Ubytovací statistika.

¹¹ Trend Top v cestování. květen 2017.

relativním zebříčku. Pro srovnání přímý přínos cestovního ruchu v celé EU dosáhl 3,7% podílu na celkovém HDP. Odhaduje se, že v roce 2017 se tento podíl na Slovensku zvýší o 3,3 %. Očekává se, že přímé příspěvky do HDP porostou do roku 2027 ročně o 3,6 %. Cestování a cestovní ruch přímo vyprodukovaly v roce 2016 62 tisíc pracovních míst, což představuje 2,5 % z celkového počtu pracovních míst a tento podíl měl vzrůst v roce 2017 o 0,4 %. Do deseti let by měl turistický ruch přímo produkovat 70 tisíc pracovních míst (2,9% z celkové zaměstnanosti). V roce 2017 by se měl výnos ze zahraničního cestovního ruchu zvýšit o 2,3 %.¹²

Evropský horský cestovní ruch

Evropa, především region střední a východní Evropy, je relevantním trhem pro podnikatelskou činnost Ručitele zaměřenou na provozování lyžařských středisek. V Evropě jsou největšími lyžařskými destinacemi alpské krajiny – Rakousko, Francie, Švýcarsko, Německo a Itálie. V celosvětovém měřítku mají Alpy největší podíl na trhu, což představuje 43 % celkového počtu lyžařských návštěvníků (osobo-dní)¹³. Druhou nejvýznamnější je Severní Amerika s 21 %. Střední a východní Evropa je atraktivní jen pro 9 % lyžařů, i když tato oblast produkuje 13 % lyžařů na celém světě. Od začátku nového milénia světové, a obzvláště západoevropské, lyžařské destinace zaznamenávají klesající trend v počtu lyžařských osobo-dní, a to přes světový růst populace jako i růst lyžařských osobo-dní ve světě. Vzniká tak příležitost pro region střední a východní Evropy ke zvýšení nabídky lyžařských středisek alespoň tak, aby byla uspokojena regionální poptávka a případně přišel vyšší počet zahraničních lyžařů. Většina větších lyžařských středisek v Alpách (s více než 1 milionem návštěvníků) se nachází ve Francii a v Rakousku – 13 a 15 v každém a do Francie přichází i nejvyšší počet lyžařů za rok: 54,9 mil., i když Rakousko zaznamenává nejvíc domácích návštěvníků na obyvatele - 2,1, zatímco Švýcarsko produkuje nejvyšší podíl domácích lyžařů – 37 % a Německo má nejvyšší počet domácích lyžařů: 14,6 mil.¹⁴ Horský cestovní ruch obecně je velmi kapitálově náročný kvůli nutným investicím do lanovek a dalších střediskových zařízení, což představuje velké bariéry vstupu. Dalším zásadním kritériem je např. poloha střediska, jelikož lyžování vyžaduje horské oblasti s mírným/chladnějším podnebím.

Co se týče vlastností horských středisek, liší se velikostí, vlastnictvím a úrovní infrastruktury. V alpských zemích je většinou provozuje velké množství malých soukromých provozovatelů, kteří spolupracují s místními samosprávami a propagují středisko nebo horský region jako celek, jako například v Itálii, Švýcarsku nebo Rakousku. Na druhé straně, ve Francii je provoz zejména velkých lyžařských středisek soustředěn u jednoho velkého provozovatele. Německé rezorty jsou také rozdrobeny, ale mnohem méně než v ostatních alpských zemích.¹⁵ Velká alpská střediska obvykle nabízí špičkovou infrastrukturu a vybavení, více než 100 km sjezdovek, přepravní kapacitu více než 50 000 osob/hod. a více než 30 lyžařských vleků. Také reinvestují velké finanční obnosy do zlepšování středisek. Střediska Ručitele je možné přirovnat ke středně velkým alpským lyžařským střediskům.

Horský cestovní ruch v regionu

V regionu střední a východní Evropy má nejvíc lyžařských lokalit Rusko – 354, i když asi jenom 67 z nich má více než 5 vleků a většina oblastí má limitovanou infrastrukturu. Následuje Polsko se 182 lokalitami, Česko se 176 lokalitami a Slovensko s přibližně 107 středisky. Polské lyžařské oblasti jsou převážně malé, vhodné pro začátečníky, a české se nachází převážně do nadmořské výšky 1300 m. Česká republika měla za posledních pět let v průměru nejvyšší počet lyžařských návštěvníků v zimním období – 8,7 milionů, následuje Slovensko a Polsko, obě země s odhadovanými 5 miliony. Co se týče počtu domácích lyžařů, zimní sporty v Polsku nabírají na oblíbenosti, Jelikož Polsko

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

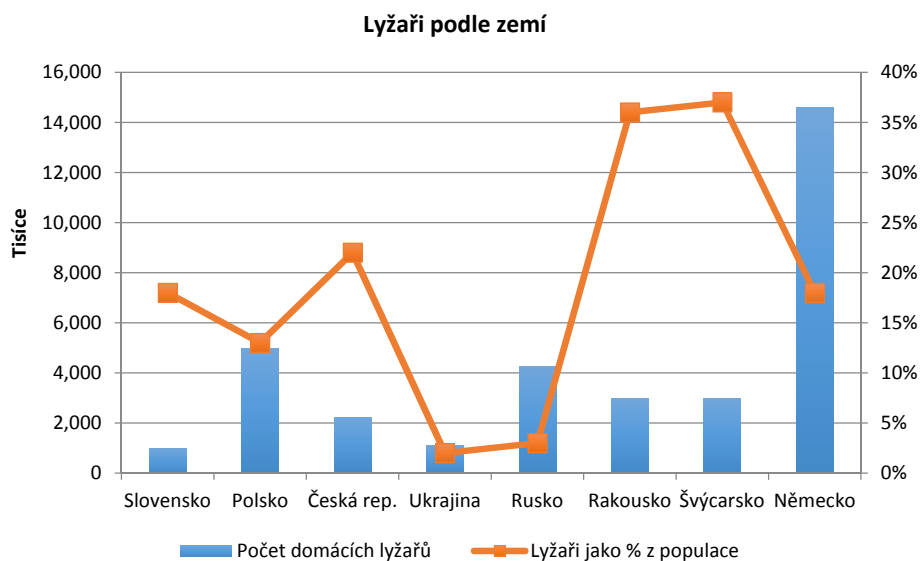
¹³ Počet lyžařských návštěvníků se měří ve smyslu osobo-dní, tj. jedna osoba, která navštívila lyžařské středisko v jakoukoli část dne nebo noci za účelem lyžování, snowboardingu nebo jiného druhu zájezdu. 4denní lístek např. znamená čtyři návštěvníci.

¹⁴ Vanat, Laurent. Mezinárodní zpráva o horském cestovním ruchu 2017. duben 2017. Link: www.vanat.ch.

¹⁵ Vanat, Laurent. Mezinárodní zpráva o horském cestovním ruchu 2017. duben 2017. Link: www.vanat.ch.

produkuje vysoký absolutní počet lyžařů – 5 milionů, kteří tvoří 13 % populace. Tento podíl vzrostl od roku 2013 meziročně více než dvojnásobně, což představuje obrovský potenciál růstu na tomto trhu. Slovensko a Česká republika produkují podstatně vyšší procento lyžařů – 18 % a 22 %, i když českých lyžařů je v absolutním počtu mnohem více – 2,2 miliony. Slovensko má v nabídce konkurenční výhodu, protože 80 % geografické oblasti se nachází v nadmořské výšce nad 750 metrů a zahrnuje nejvyšší pohoří v regionu - Tatry, s nejvyšším vrchem – Gerlachovským štítem – s výškou 2655 metrů.¹⁶

Regionální horský turismus stále nechává prostor k růstu ve srovnání se saturujícími alpskými středisky. Viditelné trendy kromě investic do infrastruktury a zařízení středisek zahrnují rozšíření škály služeb v horských střediscích jako jsou lyžařské školy, lyžařský servis a obchody, stejně jako nelyžařské aktivity jako jsou après-ski bary, noční život, restaurace, rodinné aktivity a různé akce. Pokud jde o letní aktivity, důraz je kladen na adrenalinové sporty, letní akce pro rodiny a jízdu na kole, čehož je důkazem zvýšený rozvoj středisek a cykloturistiky a intenzivnější marketing. Horská střediska mají sklon k rozšiřování technického zasněžování. Návštěvníky horských středisek také lákají nabídky ubytovacích balíčků a skipasů, a proto se očekává, že tento trend bude pokračovat. Dalším trendem v horských střediscích je konsolidace marketingových aktivit vysokohorské destinace nebo regionu a vzájemná spolupráce provozovatelů horských středisek. Oblastní organizace cestovního ruchu na Slovensku se například sdružují v destinačním managementu. Popsané trendy je možné také pozorovat ve všech lokalitách provozovaných Skupinou.



Horský cestovní ruch - porovnání¹⁷

Země	Počet lyžařských oblastí	Počet větších středisek (>1 mil lyžařských návštěvníků)	Počet lyžařských návštěvníků	Podíl domácích lyžařů (v % populace)	Počet domácích lyžařů	% zahraničních lyžařů	Poměr domácích lyžařských návštěv k obyvatelstvu	Poměr lyžařských návštěv k počtu zahraničních turistů
Alpské země			169 439 000					
Rakousko	254	15	51 302 000	36,0%	2 960 000	66%	2,1	1,6

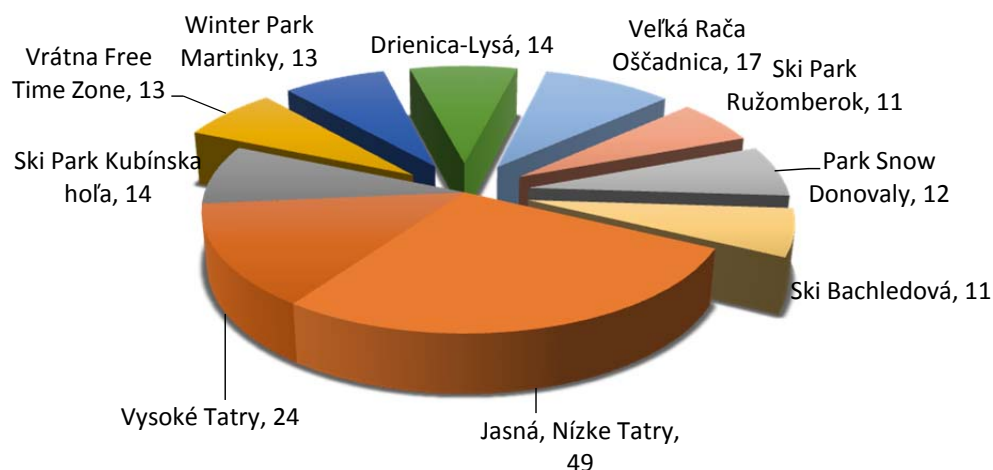
¹⁶ Vanat, Laurent. Mezinárodní zpráva o horském cestovním ruchu 2017. květen 2017. www.vanat.ch.
¹⁷ Vanat, Laurent. Mezinárodní zpráva o horském cestovním ruchu 2017. květen 2017. www.vanat.ch.

Francie	325	13	54 886 000	13,0%	8 574 000	31%	0,6	0,2
Itálie	349	7	24 610 000	8,0%	4 919 000	35%	0,3	0,2
Švýcarsko	193	6	23 659 000	37,0%	2 959 000	46%	1,6	1,3
Německo	498	0	14 982 000	18,0%	14 607 000	10%	0,2	0,1
Spojené státy	463	6	54 146 000	8,0%	25 017 000	6%	0,2	0,1
Východní Evropa			27 106 000					
Česká rep.	176	0	8 700 000	22,0%	2 236 000	35%	0,6	0,5
Slovinsko	44	0	1 071 000	15,0%	299 000	17%	0,4	0,1
Ukrajina	54	0	1 400 000	2,0%	1 114 330	5%	0,0	0,0
Polsko	182	0	5 000 000	13,0%	4 990 000	15%	0,1	0,1
Rusko	354	0	5 935 000	3,0%	4 275 000	5%	0,0	0,0
Slovenská rep.	107	0	5 000 000	18,0%	988 000	25%	0,7	1,0

Horský cestovní ruch na Slovensku

Na slovenském trhu horského cestovního ruchu je Skupina jasným lídrem podle počtu středisek, lyžařských vleků, přepravní kapacity, kilometrů sjezdových tratí a lyžařských vleků. Horská střediska na Slovensku provozují většinou malí soukromí podnikatelé ve spolupráci s místními samosprávami a národními parky. Celkem je na Slovensku asi 107 lyžařských lokalit a přibližně 47 významných lyžařských středisek (3*, 4* a 5* kvality). Při porovnávání jednotlivých rezortů a kilometrů lyžařských tratí v nich je Skupina se středisky Jasná Nízke Tatry (49 km) a Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec a Štrbské pleso (24 km) největším na Slovensku. Následují Velká Rača Oščadnica (17 km), Vrátna Free Time Zone (13 km), Skipark Kubínska Hoľa (14 km), a Winter Park Martinky (13 km).¹⁸

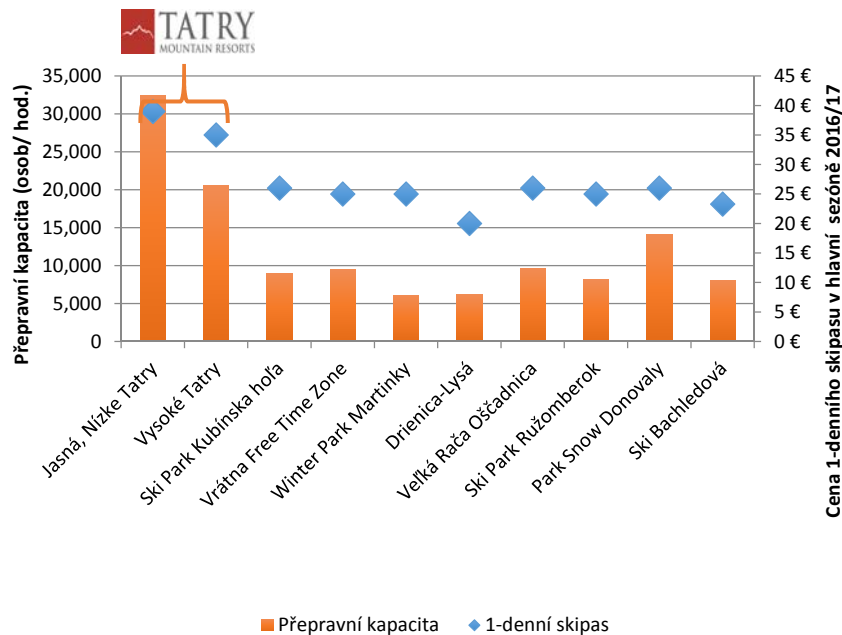
Km sjezdek předních lyžařských středisek na Slovensku



¹⁸

skiresort.info, internetové stránky středisek.

Přepravní kapacita a ceny předních lyžařských středisek na Slovensku



Hotelový trh v regionu

Hotelový trh na Slovensku pokračoval v rostoucím trendu, který začal v roce 2015 a pokračoval i v roce 2016, kdy tržby za ubytování v hotelech meziročně vzrostly celkově o 20,2 %. Rok 2017 pokračoval mířenějším tempem, kdy za období prvních devíti měsíců ve srovnání se stejným obdobím předcházejícího roku tržby hotelů na Slovensku vzrostly o 6,8 %. Hotely Skupiny se nachází v horských střediscích a v Aquaparku Tatralandia, většina klientů využívá hotelové služby Skupiny právě při návštěvách těchto rezortů. Právě proto hotely Skupiny soutěží o klienty s jinými poskytovateli ubytování v daném středisku a okolí. V zimní sezóně je výkonnost hotelů obzvláště úzce propojena s výkonností horských středisek. V Aquaparku Tatralandia se nachází jen jedno ubytovací zařízení, takže Skupina zde drží monopol. V horských střediscích působí jiní, převážně soukromí, provozovatelé střediskových hotelů, penzionů, apartmánů a chat. Region, do kterého patří Jasná Nízke Tatry a Tatralandia následoval v roce 2016 celkový pozitivní trend a zaznamenal 18,2% nárůst hotelových tržeb, přičemž za období prvních devíti měsíců v roce 2017 vykázal jen mírné 1% zlepšení. Region, kam patří Vysoké Tatry, vykázal za rok 2016 nárůst o 21,3 % a za prvních devět měsíců roku 2017 2,5% zlepšení.¹⁹ Kategorie hotelů Skupiny se pohybují od dvou do čtyř hvězdiček. Ve střediscích převažuje konkurence v segmentu hotelů nižší kategorie. Trendem v hotelovém sektoru ve střediscích je úzká spolupráce s provozovateli horských středisek s cílem přilákat klienty na výhodné pobytové balíky. Tento trend převažoval i v roce 2016 a 2017. Hotelový trh ve střediscích Skupiny není saturovaný, jelikož Skupina tu v posledních letech investovala značný kapitál, a tak střediska přitahují nové investory.

Trendy aquaparků v regionu

Na území Slovenska se nachází přibližně 12 aquaparků a termálních koupališť. Tatralandia se řadí mezi top tři parky co do velikosti, návštěvnosti a škály nabízených služeb. Počet návštěvníků závisí především na rozsahu a kvalitě nabízených služeb. Co se týče cílové skupiny aquaparků, aquaparky pozorují rostoucí podíl solventních návštěvníků, kteří utrácejí při návštěvách více prostředků a vyžadují čím dál vyšší kvalitu a širší nabídku služeb. Dalším viditelným trendem je návrat

¹⁹ Statistický úřad Slovenské republiky.

převažující Slovenské klientely narozdíl od období do roku 2009, kdy převažovali klienti z Polska a České republiky a poslední dva roky i kvůli bezpečnostní situaci ve světě, kdy domácí ve větší míře tráví dovolené na Slovensku. Aquaparky také zaznamenávají čím dál vyšší počet navštěvujících rodin s dětmi, které vyhledávají široké možnosti aktivit i mimo vodních atrakcí. Trendem jsou také postupné investice do rozvoje parků, hlavně do celoročních atrakcí. Výhodu oproti konkurenci mají celoroční aquaparky, které jsou nezávislé na počasí. Provozovatelé aquaparků úzce spolupracují s místními hotely a provozovateli ubytovacích zařízení a vytvářejí nebo se stávají členy oblastních organizací cestovního ruchu (OOCR).²⁰ Konkurence v sousedních zemích je relevantní obzvlášť blízko hranic Slovenska – tři aquaparky se nachází v blízkosti Slovenska v Polsku, devět v České republice a sedm v Maďarsku.

Regionální trendy v zábavních parcích

Pro region střední a východní Evropy je příznačný nedostatek zábavních parků na úrovni západní Evropy, kde se nachází většina z 300 evropských parků, s ročními tržbami okolo 4,5 mld. EUR. V Evropě existuje asi 30 parků s průměrnou roční návštěvností 1-2 mil. V Polsku se nachází přibližně 45 zábavních parků různé velikosti a s různou tematikou. Dají se rozdělit do vícero skupin na základě jejich hlavního konceptu – lunaparky, westernové parky, pohádkové parky, dinosauří dobrodružné parky a miniaturní parky. Převažují zejména Dino parky (19) a miniaturní parky (13). Tyto by měly být považovány spíše za náhradu než za přímé konkurenty Sliezskeho zábavného parku Skupiny. Zábavní park se srovnatelným množstvím atrakcí jako má Sliezskeho zábavný park je jen jeden a také se nachází v Slezsku.

Regionální trendy na trhu s nemovitostmi

Výkon regionálních trhů s nemovitostmi závisí hlavně na stabilitě poptávky, která je ovlivněna makroekonomickým vývojem, událostmi na trhu práce, růstem příjmů a přístupem k bankovnímu financování. V roce 2016 podle odhadu CBRE zahraniční i domácí investoři investovali 853 milionů EUR na komerčním realitním trhu na Slovensku, což je skoro o 100 % více než v roce 2015. K rekordnímu objemu investic přispěla zejména nákupní centra. Co se týče transakcí v segmentu retailu, prodalo se 11 nemovitostí v objemu 417 milionů EUR, což představuje 188 % nárůst. Po útlumu v roce 2014 a stabilizaci v následujícím roce narostl o více než 10 % i segment kancelářských budov s transakcemi v objemu 118 milionů EUR.²¹ V roce 2017 měli investoři čím dál větší zájem o koupi kancelářských a logistických prostor a stavební trend pokračoval. Rekordním obchodem, a to hned v celém regionu střední a východní Evropy, byl prodej logistického parku u Galanty.²²

Ve středisku Jasná se realitní trh s rekreačními nemovitostmi také vzrůstá. V roce 2016 byl ohlášeno nový projekt 5hvězdičkového hotelového komplexu naproti apartmánům Chalets Jasná a naproti Grand Hotelu Jasná se 181 pokoji a apartmány, včetně objektů k prodeji, a také na výstavbu dalších rekreačních rezidencí a infrastruktury v Jasnej. Podobný trend je možné pozorovat i ve střediscích ve Vysokých Tatrách.

4.7 Organizační struktura

(a) Pozice Ručitele ve Skupině

Ručitel není ovládaný ani kontrolovaný žádnou osobou. Všichni akcionáři Ručitele s podílem na základním kapitálu Ručitele nad 5 % jsou uvedeni v odstavci 4.12(a) „*Kontrola nad Ručitelem*“.

²⁰ Akvaparky navštěvovala zejména domácí klientela. Top Trend v cestování. 19/2017. 4. května 2017.

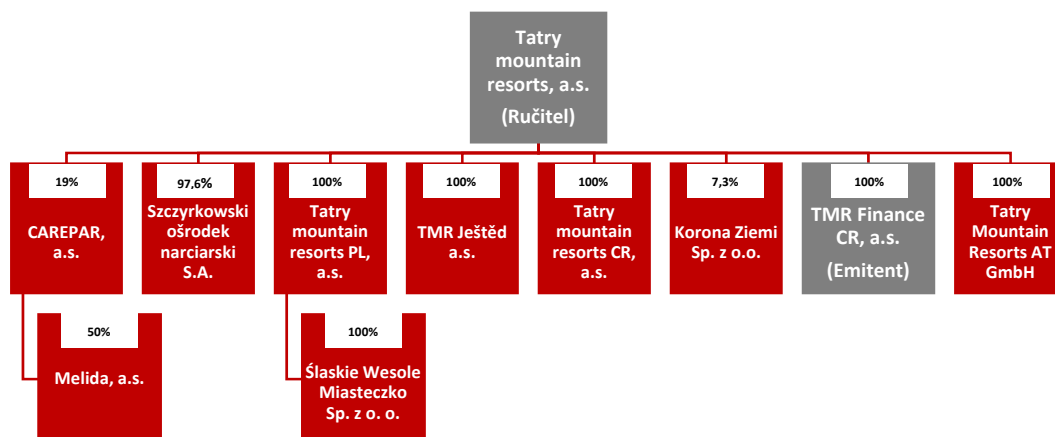
²¹ Investoři investovali do slovenských realit rekordních 853 milionů eur. 12.1.2017. Link: reality.etrend.sk/realitny-biznis/investori-vrazili-do-slovenskych-realit-rekordnych-853-milionov-eur.html

²² 5 nejdůležitějších událostí roku v realitním byznysu. 29.12.2017. Link: reality.etrend.sk/realitny-biznis/5-najdolezitejsich-udalosti-roka-v-realitnom-biznise.html.

Ručitel vlastní podíly ve vícerych společnostech, jak je uvedeno níže.

(b) Organizační struktura Skupiny

Ručitel ovládá Skupinu a sám není ovládaný a ani kontrolovaný žádnou osobou. Struktura Skupiny je následující, přičemž uváděná procenta odpovídají podílům na základním kapitálu i na hlasovacích právech:



(c) Závislost Ručitele na subjektech ze Skupiny

Ručitel není ovládaný žádnou osobou a jako mateřská společnost Skupiny není významně závislý na žádné své dceřiné společnosti.

4.8 Informace o trendu

(a) Žádné negativní změny ve vyhlídkách

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele.

(b) Informace o trendech, nejistotách, nárocích, závazcích nebo událostech, které budou mít podstatný vliv na perspektivu Ručitele

Vliv na Ručitele budou mít trendy v cestovním ruchu v regionu střední a východní Evropy, trendy ve slovenském cestovním ruchu a konkrétní trendy na slovenském hotelovém trhu, trendy na trhu aquaparků a také trendy na trhu s nemovitostmi popsané v odstavci 4.6(d) „Hlavní trhy“ a, pokud tyto představují významné riziko, také v příslušných odstavcích článku 2.2 „Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině“.

Ručiteli nejsou známy jiné trendy, nejistoty, nároky, závazky nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na perspektivu Ručitele minimálně během běžného finančního roku.

4.9 Prognózy a odhady zisku

Ručitel pro finanční rok 2017/2018 začínající 1. listopadu 2017 nezveřejnil žádnou prognózu ani odhad zisku a ani je v tomto Prospektu neuvádí.

4.10 Řídící a dozorčí orgány

Ručitel je akciovou společností založenou a existující podle právních předpisů Slovenské republiky. Řídícím orgánem Ručitele je představenstvo a dozorčím orgánem Ručitele je dozorčí rada.

(a) Členové řídicích a dozorčích orgánů

Představenstvo Ručitele

Představenstvo je statutárním orgánem Ručitele. Představenstvo řídí činnost Ručitele a rozhoduje o všech záležitostech Ručitele, pokud nejsou právními předpisy nebo stanovami Ručitele vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady. Představenstvo předkládá ke schválení dozorčí radě kromě jiného i návrh investičního a finančního plánu a odpovídá za jeho splnění. Představenstvo předkládá valné hromadě ke schválení stanovy Ručitele. Představenstvo svolává valnou hromadu minimálně jednou do roka.

Jednat jménem Ručitele jsou ve všech věcech oprávněni vždy dva členové představenstva společně. Představenstvo nemá svůj vlastní statut a nemá výbory.

Představenstvo má čtyři členy, volené a odvolávané valnou hromadou Ručitele. Členem představenstva může být jen fyzická osoba. Funkční období člena představenstva je pět let. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Opětná volba je možná. Dozorčí rada zároveň určí, který z členů představenstva je předsedou představenstva a místopředsedou představenstva.

Představenstvo zasedá podle potřeby, nejméně jednou za dva měsíce. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na zasedání přítomna nadpoloviční většina všech členů představenstva. Rozhodnutí představenstva je přijaté, pokud pro něj hlasovala více než polovina všech členů představenstva.

Předsedou představenstva Ručitele je Ing. Bohuš Hlavatý. Místopředsedou představenstva Ručitele je Ing. Branislav Gábriš. Členové představenstva Ručitele jsou Ing. Andrej Devečka a Ing. Jozef Hodek. Pracovní kontaktní adresa všech členů představenstva je Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš. Přehled relevantních údajů o členech představenstva Ručitele je uveden níže.

Ing. Bohuš Hlavatý

Funkce se dnem vzniku:	Předseda představenstva od 29. června 2009
Vzdělání, praxe a jiné relevantní informace:	Ing. Hlavatý byl poprvé zvolen členem představenstva a zároveň předsedou představenstva Ručitele v červnu 2009. Dne 27. května 2014 byl opětovně zvolen členem představenstva a zároveň jmenován předsedou představenstva Ručitele s účinností od 30. června 2014. Od roku 2009 zároveň vykonává funkci CEO přičemž pod jeho vedením Ručitel prošel úspěšnou revitalizací a začal využívat synergie v rámci dceřiných společností. Řídil úspěšnou emisi akcií Ručitele na Burze cenných papírů v Bratislavě. Od roku 2006 zastával mnohé seniorské manažerské funkce v hotelovém a turistickém sektoru ve Vysokých a Nízkých Tatrách. V letech 2006 až 2008 zastával pozici generálního manažera JASNÁ Nízke Tatry (předchůdce Ručitele) a generálního manažera Tatranské lanové dráhy. Předtím zastával vrcholové manažerské posty v slovenských, polských a českých FMCG (fast moving consumer goods)

společnostech, včetně Wyborova SA (Pernod Ricard Poland) – ředitel prodeje (2001 – 2003) a Seagram Poland – ředitel prodeje (1995 – 2001).

Od listopadu 2006 je Ing. Hlavatý společníkem a jednatelem ve společnosti BAKK s.r.o. Zároveň je členem dozorčí rady v Polské společnosti Korona Ziemi Sp. z o.o., členem dozorčí rady ve společnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. a členem dozorčí rady ve společnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. Od 5. května 2017 je členem správní rady společnosti TMR Ještěd a.s. a od 30. září 2017 je předsedou dozorčí rady ve společnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.

Ing. Branislav Gábriš

Funkce se dnem vzniku: Místopředseda představenstva od 18. února 2011

Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace: Ing. Gábriš byl poprvé zvolen členem představenstva Ručitele a zároveň místopředsedou představenstva v únoru 2011. Na zasedání dozorčí rady dne 18. března 2016 byl opětovně zvolen členem představenstva Ručitele a zároveň jmenován místopředsedou představenstva Ručitele s účinností od 18. března 2016. Předtím působil jako manažer informačních technologií v realitní společnosti NITRA REAL GROUP, a.s., kde dodnes zastává post předsedy představenstva. Získal titul inženýra na Technické univerzitě v Košicích.

Kromě působení v představenstvu Ručitele, ve společnosti NITRA REAL GROUP, a.s. a ve společnosti TSS GRADE, a.s. je Ing. Gábriš jednatelem ve společnostech Traťová strojní stanice Olomouc, spol. s.r.o., SANUS Real, s.r.o. a HS WEST, s.r.o. Zároveň je předsedou představenstva společností Tatralandia a.s., TAVIS, a.s., a do 30. června 2016 vykonával funkci předsedy představenstva ve společnosti STAVCOM-HP a.s. a do 30. června 2016 byl místopředsedou představenstva ve společnosti ŽS REAL, a.s.

Ing. Jozef Hodek

Funkce se dnem vzniku: Člen představenstva od 29. června 2009

Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace: Ing. Hodek byl poprvé zvolen členem představenstva Ručitele v červnu 2009. Dne 27. května 2014 byl opětovně zvolen členem představenstva Ručitele s účinností od 30. června 2014. V Ručiteli začal jako finanční ředitel v roce 2007 a později pokračoval ve finanční konsolidaci společností, které jsou dosud součástí Skupiny TMR. Od roku 2008 do roku 2009 vykonával funkci CFO společnosti Tatry mountain resort services, a.s., která se sloučila s Emitentem. V současnosti vykonává funkci CFO. Podílel se na procesech zefektivňování Ručitele, emisi nových akcií a kotaci na Burze cenných papírů v Bratislavě. V letech 2006 až 2007 působil v oblasti auditu v Pricewaterhouse Cooper Slovensko. Úspěšně absolvoval Ekonomickou univerzitu, Fakultu hospodářské informatiky v Bratislavě.

Ing. Hodek je členem dozorčí rady v polské společnosti Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A., členem dozorčí rady společnosti Korona Ziemi Sp. z o.o. a členem dozorčí rady Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o. Od 5. května 2017 je členem správní rady společnosti TMR Ještěd a.s. a od 30. září 2017 je členem dozorčí rady ve společnosti Tatry mountain resorts PL, a.s. Od srpna 2012 do 31. července 2017 byl členem dozorčí rady ve společnosti MELIDA, a.s.

Ing. Andrej Devečka

Funkce se dnem vzniku: Člen představenstva od 22. prosince 2011

Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace: Ing. Devečka byl poprvé zvolen členem představenstva Emitenta v prosinci 2011 a opětovně zvolen v lednu 2017. Od roku 1991 působil jako majitel, podnikatel, spoluvlastník, jednatel a člen dozorčích rad v mnoha společnostech. Předtím vykonával funkci senior manažera v technologické strojařské

společnosti Tesla Liptovský Hrádok. Získal inženýrský titul na Technické vysoké škole v Liptovskom Mikuláši se zaměřením na mikroelektroniku a laserovou technologii.

Kromě působení v představenstvu Emitenta Ing. Devečka figuruje jako jednatel ve společnostech HOLLYWOOD C.E.S., s.r.o. a C4U, s.r.o. a od 30. září 2017 je členem dozorčí rady ve společnosti Tatry mountain resorts PL, a.s.

Dozorčí rada Ručitele

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem Ručitele. Dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta. V případech uvedených v § 196a Obchodního zákonníka dává předchozí souhlas představenstvu k uzavření příslušných smluv. Dozorčí rada kromě jiného schvaluje představenstvem předložené finanční plány, významné investice a jiné významné finanční a obchodní transakce pro příslušný hospodářský rok, schvaluje pravidla odměňování členů představenstva a valné hromadě předkládá výsledky kontrolní činnosti.

Dozorčí rada má devět členů. Funkční období členů dozorčí rady je pět let. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Pokud má Ručitel v čase volby více jako 50 zaměstnanců v hlavním pracovním poměru, dvě třetiny členů dozorčí rady volí a odvolává valná hromada a jednu třetinu volí a odvolávají zaměstnanci Ručitele. Dozorčí rada volí předsedu a místopředsedu dozorčí rady ze svého středu.

Dozorčí rada je složena z následujících osob:

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

Pracovní kontaktní adresa všech členů dozorčí rady je Demänovská Dolina 72, 031 01 Liptovský Mikuláš. Přehled relevantních údajů o jednotlivých členech dozorčí rady Emitenta je uveden níže.

Ing. Igor Rattaj

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 29. června 2009
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	Ing. Rattaj působí v dozorčí radě Emitenta od 29. června 2009, kdy byl zvolen valnou hromadou členem dozorčí rady, opětovně byl zvolen členem dozorčí rady valnou hromadou pořádanou dne 12. dubna 2014. Disponuje rozsáhlými zkušenostmi ve finančnictví. Vykonává funkci člena představenstva I. Garantovanej, a.s. Kromě toho působí jako člen dozorčích rad a jednatel vícečetných společností. Působil jako ředitel obchodování s cennými papíry ve společnosti J&T Securities. Předtím zastával funkci místopředsedy představenstva a ředitele privátního bankovníctví v Podnikatelské bance v Praze. Absolvoval studium na Slovenské technické univerzitě, Fakulta elektrotechnického inženýrstva v Bratislavě.

Kromě postu předsedy dozorčí rady Emitenta Ing. Rattaj zastává funkce člena představenstva společností 1. Garantovaná, a.s., funkci předsedy představenstva ve společnosti CAREPAR, a.s., Česká republika, funkci člena představenstva ve společnosti Park Orbis Pictus a.s., Česká republika, do 13. dubna 2017 zastával funkci předsedy představenstva v společnosti Melida, a.s., Česká republika a od 13. dubna 2017 je člen představenstva ve společnosti MELIDA, členem představenstva ve společnosti NARCIUS, a.s. a statutárním ředitelem a zároveň členem správní rady ve společnosti HOBACOR, a.s., Česká republika. K 31. říjnu 2017 zastává zároveň i funkci jednatele ve společnostech 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 i členem dozorčí rady společností RIVERSAND a. s., Snowparadise a.s., Hurricane Factory a.s., Profimedia.CZ a.s., SOLIVARY akciová společnost Prešov v konkurze, HAMBRAND a.s., Česká republika a od 5. května 2017 je předsedou správní rady v společnosti TMR Ještěd a.s. Od 11. augusta 2017 je členem správní rady Nadace J&T, 100% společníkem ve společnosti In Vestito, s.r.o., Česká republika a společníkem ve společnosti BEB, s.r.o., Česká republika.

Ing. František Hodorovský

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 18. ledna 2011
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	<p>Ing. Hodorovský byl valnou hromadou poprvé zvolen členem dozorčí rady v lednu 2011 a zároveň zvolen dozorčí radou za místopředsedu dozorčí rady, z důvodu akvizice Tatralandie, jejíž byl majitelem. Řádná valná hromada společnosti Ing. Hodorovského opětovně zvolilo do funkce člena dozorčí rady se dnem vzniku funkce 28. dubna 2016 a zároveň ho dozorčí rada na svém zasedání dne 28. dubna 2016 zvolila místopředsedou dozorčí rady se dnem vzniku funkce dne 28. dubna 2016. Od roku 1996 zastával různé pozice, jako právní zástupce, partner a akcionář ve vícečetných společnostech působících v oblasti turismu. Absolvoval studium na Ekonomické univerzitě v Bratislavě, Fakulta podnikového managementu.</p> <p>Kromě funkce člena dozorčí rady Emitenta Ing. Hodorovský působí jako jednatel ve společnostech BELGOMET, s.r.o., DITERGO, s.r.o., FOREST HILL COMPANY, s. r. o., MINERVASIS, s.r.o., SLOVKARPATIA DANUBE, s. r. o. , SLOVKARPATIA, s.r.o., ENNEL, s.r.o. a TLD, s.r.o. a je zároveň i společníkem ve společnostech E-is-W, s.r.o. a DITERGO, s.r.o.</p>

Adam Tomis

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 12. dubna 2014
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	<p>Pan Tomis byl valnou hromadou zvolen členem dozorčí rady dne 12. Dubna 2014. V současnosti působí jako projektový manažer, odpovědný za nebankovní investice skupiny J&T. V letech 2012-2013 působil v poradenské firmě McKinsey&Company v projektech bankovníctví a telekomunikacích. Předtím působil osm let v investiční firmě Benson Oak Capital a rok v nezávislé letecké společnosti Travel Service. Pan Tomis absolvoval magisterský program na Univerzitě Karlově v Praze, Institut ekonomických studií, odbor Finance, finanční trhy a bankovníctví.</p> <p>Kromě funkce člena dozorčí rady Emitenta Adam Tomis působí jako člen představenstva ve společnosti Equity Holding, a.s., Česká republika a jako člen dozorčí rady ve společnosti Westminster JV a.s., Česká republika.</p>

PhDr. Martin Kopecký, MSc., CFA

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 25. dubna 2015
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA byl zvolen členem dozorčí rady valnou hromadou dne 25. dubna 2015. Od roku 2011 pracuje na oddělení J&T IB and Capital Markets, kde se především věnuje Dluhopisům a akvizičním transakcím v rámci skupiny J&T, jako i mimo ni. Před nástupem do J&T působil ve společnosti Ernst & Young na oddělení transakčního poradenství a oceňování a má zkušenosti zejména s transakcemi v oblasti bankovníctví, consumer finance a retailu. P. Kopecký je držitelem magisterského titulu, získaného na Oxfordské univerzitě a titul PhDr. získal na Karlově univerzitě, zároveň je držitelem titulu CFA – autorizovaný finanční analytik.

Roman Kudláček

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 21. dubna 2012
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	Pan Kudláček byl zvolen členem dozorčí rady v dubnu 2012 valnou hromadou. Má dlouhodobé zkušenosti ve strojařství a inženýrství. V minulosti zastával post předsedy představenstva společnosti K&M, a.s. v letech 2001 až 2008 byl jednatelem společnosti Liptosol, s.r.o. v Liptovskom Mikuláši. Předtím vykonával funkci předsedy představenstva strojařské společnosti LIPTOVSKÉ STROJÁRNE plus, a.s. (1997 – 1999). Od roku 1993 do roku 1999 působil jako jednatel společnosti RBL, s.r.o. Předcházející dva roky se věnoval podnikatelské činnosti v oblasti retailu. Kromě působení v dozorčí radě Emitenta je v současnosti pan Kudláček jednatelem společnosti NORDBELL s.r.o. a členem dozorčí rady společnosti EUROCOM Investment, s.r.o. a WORLD EXCO s.r.o.

Ing. Ján Štetka

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 30. června 2012
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	Ing. Štetka byl zvolen členem dozorčí rady v červnu 2012 zaměstnanci Emitenta. Získal inženýrský titul na Slovenské technickej univerzite, Bratislava se zaměřením na mechanické inženýrství. U Emitenta v současnosti působí jako provozní ředitel lanovek od roku 1998. Před příchodem k Emitentovi působil jako ředitel lanových drah ve společnosti Telemar, a.s. předtím pracoval v cestovní kanceláři Javorina.

Ing. Peter Kubeňa

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 30. června 2012
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	Pan Kubeňa byl zvolen členem dozorčí rady v červnu 2012 zaměstnanci Emitenta. Studoval zahradnictví a krajinné inženýrství na Slovenské poľnohospodárskej univerzite. U Emitenta momentálně pracuje jako ředitel facility managementu v Aquaparku Tatralandia, kde působí od roku 1998.

Ing. Miroslav Roth

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 30. června 2012
Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:	Pan Roth byl zvolen členem dozorčí rady v červnu 2012 zaměstnanci Emitenta. Ve společnosti působí jako technik elektrických sítí, což je pozice, kterou zastával předtím od roku 1985 ve společnosti Tatranské lanové dráhy.

Ing. Pavol Mikušiak

Funkce se dnem vzniku:	Člen dozorčí rady od 27. dubna 2013
-------------------------------	-------------------------------------

Vzdělání a praxe a jiné relevantní informace:

Ing. Mikušiak byl zvolen členem dozorčí rady valnou hromadou v dubnu 2013. Je členem statutárních orgánů vícerých slovenských společností. Od roku 1996 zastává funkci obchodního ředitele společnosti CBA Verex, a.s. Předtím pracoval jako ředitel zahraničního obchodu společnosti Verex, s.r.o. (1992 – 1996) a jako vědeckovýzkumný pracovník ve Výskumnom ústave v Liptovskom Mikuláši (1987 – 1992). Vystudoval Vysokú školu technickú v Košicích, Fakultu informačních technologií a programování.

V současnosti kromě působení v dozorčí radě Společnosti figuruje i jako člen dozorčí rady CBA SK, a.s., OSKO, a.s., EUROCOM Investment, s.r.o., WORLD EXCO, s.r.o. a LEVEL a.s. Zároveň zastává funkci předsedy představenstva ve společnosti Svätajánske Kúpele, a.s. a NARCIUS, a.s. funkci místopředsedy představenstva CBA VEREX, a.s., VEREX HOLDING, a.s. a VEREX-ELTO, a.s.; funkci člena představenstva ve společnosti VETEX ŽILINA, a.s. Ing. Mikušiak je jednatelem ve společnostech ELTO REALITY, s.r.o., VEREX REALITY s.r.o., PeLiM, pracovne a čistiarne, s.r.o., Invest Liptov, s.r.o. a MPL Invest, s.r.o.

(b) Střet zájmů na úrovni řídicích a dozorčích orgánů

Emitent prohlašuje, že na členy představenstva a dozorčí rady Emitenta se vztahují zákonná omezení podle

§ 196 Obchodního zákonníka, týkající se zákazu konkurence. Členové představenstva a dozorčí rady nesmí: (a) vlastním jménem nebo na vlastní účet uzavírat obchody, které souvisí s podnikatelskou činností Emitenta, (b) zprostředkovat pro jiné osoby obchody Emitenta, (c) účastnit se podnikání jiné společnosti jako společník s neomezeným ručením a (d) vykonávat činnost jako statutární orgán nebo člen statutárního nebo jiného orgánu jiné právnické osoby s podobným předmětem podnikání, pokud nejde o společnost, na jejímž podnikání se účastní společnost, jejíž statutárního orgánu jsou členem.

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

4.11 Postupy orgánů a dodržování principů správy a řízení společnosti

(a) Revizní výbor Ručitele

Ručitel má zřízen výbor pro audit. Výbor sleduje sestavení účetní závěrky a doporučuje schválení auditora k výkonu auditu pro účetní závěrku. Ostatní funkce výboru jsou vymezeny zákonem a stanovami Společnosti. Výbor pro audit se skládá z dvou členů, které volí a odvolává valná hromada na návrh představenstva nebo akcionářů společnosti.

K 30. dubnu 2018 měl výbor pro audit dva členy:

- Jozef Hodek – finanční ředitel Ručitele a člen představenstva
- Viera Prokopová – nezávislý člen Výboru pro audit

(b) Režim řízení podniků – kodex Corporate Governance

Ručitel v současnosti dodržuje všechny požadavky na správu a řízení společnosti, které stanovují právní předpisy Slovenské republiky, zejména Obchodní zákonník. Zároveň, jako společnost, jejíž akcie jsou obchodované na třech středoevropských burzách (BCPP, Varšavská burza a Burza cenných papírů Bratislava) si Ručitel plně uvědomuje důležitost dodržování principů Corporate Governance ve smyslu příslušných kodexů správy a řízení společností. Ty jsou v současnosti jen doporučením a nepředstavují všeobecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo pro Ručitele povinné.

Představenstvo Ručitele vyhlásilo dodržování zásad Kodexu správy společností na Slovensku a také dodržování zásad Kodexu správy a řízení společností kótovaných na Varšavské burze. Dodržování jednotlivých kodexů a odchylky od nich jsou zveřejněny na internetové stránce Ručitele: <http://www.tmr.sk/pre-investorov/sprava-a-riadenie/>.

Správa a řízení Ručitele se odchyluje od Kodexu správy společností na Slovensku 2016 v následujících bodech:

I.A.5. Právo volit a odvolávat členy orgánů společnosti:

Splňuje částečně. Valná hromada volí a odvolává členy dozorčí rady a výboru pro audit. Představenstvo volí a odvolává dozorčí rada.

I.C.2.iii. Existence elektronického hlasování v nepřítomnosti, včetně elektronické distribuce dokumentů a spolehlivých systémů pro potvrzení hlasování:

Nesplňuje. Ručitel zatím neumožňuje účast na valné hromadě a hlasování na valné hromadě prostřednictvím elektronických prostředků. Pro zavedení účasti na valné hromadě a hlasování akcionářů na valné hromadě prostřednictvím elektronických prostředků se vyžaduje změna stanov odsouhlasená 3/5 většinou hlasů všech akcionářů.

I.C.4.i. Podpora efektivní účasti akcionářů na rozhodnutích o nominaci, volbě a odměnách členů orgánů společnosti: Možnost účasti na hlasování akcionářů o nominaci členů orgánů.

Splňuje částečně. V rozsahu podle platných právních předpisů v rámci diskuse k projednávanému bodu programu valné hromady mají akcionáři právo vyjádřit svůj názor písemně nebo ústně. Toto právo není omezeno. Navrhování a volbu členů představenstva vykonává dozorčí rada. Valná hromada volí a odvolává členy dozorčí rady a výboru pro audit.

I.C.4.iii. Podpora efektivní účasti akcionářů na rozhodnutích o nominaci, volbě a odměnách členů orgánů společnosti: Možnost akcionáře informovat o svých názorech ohledně odměn členů orgánů společnosti.

Splňuje částečně. Ručitel postupuje v souladu s Obchodným zákoníkem a svými stanovami. Valná hromada schvaluje pravidla odměňování členů dozorčí rady. Pravidla odměňování členů představenstva a výboru pro audit schvaluje dozorčí rada.

I.C.4.iv. Podpora efektivní účasti akcionářů na rozhodnutích o nominaci, volbě a odměnách členů orgánů společnosti: Schvalování nefinančních systémů odměňování (akcie a pod.) akcionáři.

Splňuje částečně. Ručitel v současnosti neposkytuje odměny ve formě vlastních akcií. Ručitel postupuje v souladu s Obchodným zákoníkem a svými stanovami. Valná hromada schvaluje pravidla odměňování členů dozorčí rady. Pravidla odměňování členů představenstva a výboru pro audit schvaluje dozorčí rada.

I.C.4.v. Podpora efektivní účasti akcionářů na rozhodnutích o nominaci, volbě a odměnách členů orgánů společnosti: Zveřejnění odměn členů orgánů společnosti a vyššího managementu, celkových vyplacených, a vysvětlení spojitosti mezi odměňováním a výkonností společnosti.

Splňuje částečně. Informace o odměňování členů orgánů Ručitele a managementu je zveřejněna v roční zprávě. Ručitel zveřejňuje všeobecná pravidla odměňování členů dozorčí rady a představenstva a výši odměňování představenstva, top managementu a dozorčí rady jen souhrnně.

I.C.4.vi. Podpora efektivní účasti akcionářů na rozhodnutích o nominaci, volbě a odměnách členů orgánů společnosti: Schvalování jakýchkoli podstatných změn v systému odměňování akcionáři.

Splňuje částečně. Valná hromada schvaluje pravidla odměňování dozorčí rady a smlouvy o výkonu funkce členů dozorčí rady. Ručitel postupuje v souladu s Obchodným zákoníkem a svými stanovami. Při schvalování interních předpisů se postupuje podle pravomocí orgánů a příslušných ustanovení stanov a právních předpisů.

I.C.5.iii. Umožnění nediskriminačního hlasování akcionářů v nepřítomnosti: Zveřejnění směrnic pro hlasování, pokud bylo zplnomocnění uděleno orgánem společnosti nebo managementu penzijních fondů.

Nesplňuje. Ručitel v rámci své praxe nezveřejňuje směrnice pro hlasování.

I.C.6. Účast na hlasování elektronickou formou nediskriminačním způsobem (pokud společnost takové hlasování umožňuje).

Nesplňuje. Ručitel zatím neumožňuje elektronické hlasování na valné hromadě. Pro zavedení účasti na valné hromadě a hlasování akcionářů na valné hromadě prostřednictvím elektronických prostředků se vyžaduje změna stanov odsouhlasená 3/5 většinou hlasů všech akcionářů.

I.E.1.iii. Nediskriminační nakládání s akcionáři a transparentnost kapitálových struktur. Změny v ekonomických a hlasovacích právech schvalované kvalifikovanou většinou hlasů té skupiny akcionářů, které se změna týká.

Splňuje částečně. Změny podléhají změně stanov, která vyžaduje 2/3 většinu hlasů přítomných akcionářů; musí být vyhotoven notářský zápis. Změna stanov související se zavedením možnosti korespondenčního a/nebo prostřednictvím elektronických prostředků vyžaduje souhlas 3/5 většiny hlasů všech akcionářů.

I.E.2. Zveřejňování kapitálových struktur a dohod o převzetí.

Splňuje částečně. Ručitel zveřejňuje údaje, pokud to vyžadují a/nebo umožňují a/nebo ustanovují příslušné právní předpisy.

IV.A.4.ii. Informace o odměňování v společnosti: Informace o plánu odměňování v následujícím roce, resp. letech, spolu s informací o odměnách v předcházejícím roce.

Splňuje částečně. Ručitel zveřejňuje všeobecná pravidla odměňování členů dozorčí rady a představenstva a výši odměňování představenstva, top managementu a dozorčí rady jen souhrnně.

IV.A.5.ii. Informace o členech orgánů společnosti a zaměstnancích výkonného managementu společnosti zejména: Informace o způsobu a podmínkách výběru osoby.

Splňuje částečně. Ručitel zveřejňuje způsob volby členů své dozorčí rady a výboru pro audit.

V.D.4. Odměňování v souladu s dohodovými zájmy společnosti a akcionářů.

Splňuje částečně. Výše základní paušální odměny je stanovena u každého člena představenstva individuálně po rozhodnutí dozorčí rady při volbě člena představenstva. Mimořádné odměny členů představenstva jsou navázány na splnění plánu podle ukazatele EBITDA v předcházejícím finančním roce. Členům TOP managementu určuje a schvaluje odměny představenstvo Ručitele v závislosti na dosažených výsledcích v jednotlivých střediscích a segmentech.

V.E.1. Orgány společnosti by měly pověřit dostatečný počet nevýkonných členů úkoly, kde hrozí riziko konfliktu zájmů a zvážit vytvoření konkrétních výborů s určitým minimálním počtem nevýkonných členů, resp. složených výhradně z nevýkonných členů.

Splňuje částečně. Dozorčí rada je složena jen z nevýkonných členů a vykonává kontrolní činnost. Při konfliktu zájmů se Ručitel řídí Etickým kodexem a dotčené osoby jsou vyloučeny z rozhodovacího procesu. Emitent nemá vytvořen konkrétní výbor.

V.E.2.i. Existence, složení a činnost výborů. Výbor pro jmenování /nominace.

Nesplňuje. Ručitel momentálně nemá zřízen výbor pro jmenování. O jmenování členů představenstva rozhoduje dozorčí rada.

V.E.2.ii. Existence, složení a činnost výborů. Výbor pro odměňování.

Nesplňuje. Ručitel momentálně nemá zřízen výbor pro odměňování. Pohyblivou složku odměňování představenstva určují pravidla odměňování představenstva, která se vážou na dosažené výsledky společnosti. Pravidla odměňování představenstva schvaluje dozorčí rada.

V.E.4. Pravidelné sebehodnocení výkonnosti orgánů společnosti včetně vyhodnocování správnosti složení odbornosti a kompetencí.

Nesplňuje. Výkon představenstva hodnotí dozorčí rada. Správa dozorčí rady dosud neobsahovala sebehodnocení.

4.12 Hlavní akcionáři

(a) Kontrola nad Ručitelem

Ručitel je veřejně obchodovaná společnost. Akcie Ručitele jsou obchodované na trzích BCPP, Varšavské burzy a Burzy cenných papírů Bratislava. Akcionářská struktura Ručitele se proto neustále mění. Podle informací dostupných Ručiteli jsou k datu vyhotovení tohoto Prospektu akcionáři Ručitele s podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech nad 5%:

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

Ze složení akcionářských podílů vyplývá, že Ručitel není ovládaný žádnou osobou a žádná osoba nemá nad Ručitelem kontrolu.

Opatření na zabezpečení, aby případná kontrola nad Ručitelem nebyla zneužívaná, vyplývají z právních předpisů Slovenské republiky. Konkrétní opatření nad rámec právních předpisů Slovenské republiky Ručitel nepřijal.

(b) Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Ručitelem

Ručiteli nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně ovládnání a kontroly nad Ručitelem.

4.13 Finanční informace týkající se aktiv, pasiv, finanční situace a zisků a ztrát Ručitele

(a) Historické a předběžné finanční údaje

Ručitel působí na trhu pod jménem Tatry mountain resorts, a.s. od roku 2009, odkdy publikuje auditované konsolidované účetní závěrky sestavené podle Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví – IFRS. Od 1. listopadu 2010 finanční rok Ručitele končí 31. října následujícího roku.

Historické finanční údaje, informace o auditu

Ručitel každoročně koncem února publikuje roční finanční zprávy k datu 31. října, jehož součástí jsou auditované konsolidované účetní závěrky sestavené podle mezinárodních účetních standardů IFRS. Za finanční rok 2015/2016 končící 31. října 2016 a za finanční rok 2016/2017 končící 31. října 2017 vypracoval Ručitel konsolidované účetní závěrky sestavené podle Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví – IFRS. Tyto konsolidované účetní závěrky Ručitele byly ověřené auditorem. Zprávy auditora tvoří součást účetních závěrek Ručitele.

Všechny historické finanční údaje Ručitele týkající se finančního roku končícího 31. října 2016 a 31. října 2017 byly ověřené auditorem Ručitele. Auditor ověřil konsolidované účetní závěrky Ručitele a jeho zprávy byly vždy bez výhrad.

Kromě historických finančních údajů žádné další údaje v tomto Prospektu nebyly podrobeny auditu.

Předběžné finanční údaje

Ručitel zároveň každoročně v červnu publikuje pololetní finanční zprávy k datu 30. dubna, jejichž součástí jsou neauditované konsolidované účetní závěrky sestavené podle mezinárodních účetních standardů IFRS. Jakou součástí poslední pololetní zprávy Ručitel vypracoval neauditovanou průběžnou konsolidovanou účetní závěrku za období šesti měsíců končící 30. dubna 2018 sestavenou podle mezinárodních účetních standardů IFRS.

Předběžné finanční údaje nebyly podrobeny auditu.

Finanční údaje Ručitele vyplývající z uvedených konsolidovaných účetních závěrek jsou následující:

Konsolidovaný výkaz o souhrnném výsledku hospodaření					
<i>v tisících EUR</i>	Předběžné finanční údaje		Historické finanční údaje		
	Za 1. pololetí končící		Za rok končící		
	30.4.2018	30.4.2017	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2015
	(neauditované)	(neauditované)	(auditované)	(auditované)	(auditované)
Tržby	65 425	50 428	95 683	80 577	69 991
Ostatní provozní výnosy	99	310	227	625	924
Výnosy celkem	65 524	50 738	95 910	81 202	70 915
Spotřeba materiálů a zboží	-9 819	-7 860	-16 393	-13 062	-11 327
Nakupované služby	-15 839	-10 258	-23 567	-21 165	-17 108
Personální náklady	-13 211	-11 257	-24 506	-21 629	-17 474
Ostatní provozní náklady	-621	-654	-990	-877	-773
Zisk z prodeje majetku	177	547	1 081	732	36
Zisk z přecenění investic do	-	-	-	-	228

nemovitostí					
Tvorba opravných položek k pohledávkám	-	-	-19	-90	-87
Zisk před úroky, daní, odpisy a amortizací (EBITDA)	26 211	21 256	31 516	25 111	24 410
Odpisy a amortizace	-8 040	-5 642	-13 828	-13 036	-13 298
Zisk před úroky, daní (EBIT)	18 171	15 614	17 688	12 075	11 112
Úrokové výnosy	744	662	2 058	1 336	1 403
Úrokové náklady	-6 837	-5 650	-12 094	-10 958	-11 072
Zisk/(ztráta) z finančních nástrojů, netto	90	395	169	1 605	-1 566
Zisk před zdaněním	12 168	11 021	7 821	4 058	-123
Daň z příjmu	12	19	-831	-1 312	-628
Zisk/(Ztráta)	12 180	11 040	6 990	2 746	-751
připadající na:					
- osoby s podílem na vlastním kapitálu mateřské společnosti	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
- nekontrolní podíl	19	-300	-380	-315	-74
Ostatní součásti souhrnného výsledku					
Přecenění cenných papírů určených pro prodej na reálnou hodnotu	-	25	34	-	6
Rezerva z přepočtu cizích měn	69	405	122	-75	-505
Celkový souhrnný výsledek	12 249	11 470	7 146	2 671	-1 250
Připadající na:					
- osoby s podílem na vlastním kapitálu mateřské společnosti	12 229	11 805	7 566	2 979	-1 176
- nekontrolní podíl	20	-335	-420	-308	-74
Zisk/(ztráta) propadající na akcii (v EUR)	1,813	1,691	1,099	0,456	-0,101

Konsolidovaný výkaz finanční pozice

V tisících EUR	Předběžné finanční údaje		Historické finanční údaje		
	30.4.2018 (neauditované)	30.4.2017 (neauditované)	31.10.2017 (auditované)	31.10.2016 (auditované)	31.10.2015 (auditované)
Majetek					
Goodwill a nehmotný majetek	14 415	14 334	14 110	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zařízení	352 409	300 848	327 164	276 579	266 277
Investice do nemovitostí	6 554	6 554	6 554	6 554	6 554
Úvěry poskytnuté	1 437	2 311	2 643	2 746	23 406
Ostatní pohledávky	4 420	1 018	2 657	7 829	2 342
Dlouhodobý majetek celkem	379 235	325 065	353 128	308 365	313 766
Zásoby	7 426	7 796	5 852	5 591	5 348
Pohledávky z obchodního styku	4 129	2 307	5 397	2 534	1 734
Majetek určený k prodeji	-	-	-	-	938
Úvěry poskytnuté	7 426	23 631	21 307	26 125	6 677
Ostatní pohledávky	4 129	31 012	36 127	21 087	21 509
Finanční investice	22 207	2 359	2 194	2 259	385
Peněžní prostředky a peněžní	31 729	4 245	9 584	7 493	8 219

ekvivalenty					
Ostatní majetek	2 194	3 878	4 383	2 247	2 345
Aktiva držena k prodeji					
Krátkodobý majetek celkem	74 988	75 228	84 844	67 336	47 155
Majetek celkem	454 223	400 293	437 972	375 701	360 921
Vlastní kapitál					
Základní kapitál	46 950	46 950	46 950	46 950	46 950
Emisní ážio	30 430	30 430	30 430	30 430	30 430
Zisk za období	12 161	11 340	7 370	3 061	-677
Nerozdělený zisk a ostatní fondy	33 742	27 215	27 224	24 129	24 806
Rezerva z přecenění měn	-470	-135	-413	-575	-493
Vlastní kapitál celkem	122 813	115 800	111 561	103 995	101 016
Nekontrolní podíl	207	1 673	1 588	2 008	2 315
Vlastní kapitál celkem	123 020	117 473	113 149	106 003	103 331
Závazky					
Úvěry a půjčky	94 415	57 585	84 598	38 107	27 867
Rezervy	24	153	24	157	56
Ostatní dlouhodobé závazky	748	-	479	-	-
Vydané Dluhopisy	178 839	178 696	178 820	178 680	178 520
Odložený daňový závazek	22 345	22 143	22 356	22 254	20 983
Dlouhodobé závazky celkem	296 371	258 577	286 277	239 198	227 426
Úvěry a půjčky	8 524	7 877	9 880	6 996	10 012
Závazky z obchodního styku	14 242	6 162	10 286	7 544	5 939
Rezervy	349	447	351	482	121
Vydané Dluhopisy	2 722	2 722	6 022	6 022	6 022
Ostatní krátkodobé závazky	8 995	7 035	12 007	9 456	8 070
Krátkodobé závazky celkem	34 832	24 243	38 546	30 500	30 164
Závazky celkem	331 203	282 820	324 823	269 698	257 590
Vlastní kapitál a závazky celkem	454 223	400 293	437 972	375 701	360 921

Konsolidovaný výkaz peněžních toků

V tisících EUR	Předběžné finanční údaje		Historické finanční údaje		
	1.11.2017 – 30.4.2018 (neauditované)	1.11.2016 – 30.4.2017 (neauditované)	1.11.2016 – 31.10.2017 (auditované)	1.11.2015 – 31.10.2016 (auditované)	1.11.2014 – 31.10.2015 (auditované)
PROVOZNÍ ČINNOST					
Zisk / (ztráta)	12 180	11 040	6 990	2 746	-751
Úpravy týkající se:					
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	-177	-547	-1 081	-732	-36
Odpisy a amortizace	8 040	5 642	13 828	13 036	13 298
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám	-	-6	19	90	87
(Zisk)/ztráta z finančních nástrojů, netto (nepeněžní část)	-90	-289	-169	-2 026	1 716
(Zisk)/ztráta z přecenění investic do nemovitostí	-	3	-	-	-228
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	6 093	4 988	10 036	9 622	9 669
Změna stavu rezerv	-2	-39	-264	462	4

Daň z příjmu	-12	-19	831	1 284	628
Změna v pohledávkách z obchodního styku, ostatních pohledávkách a ostatním majetku	4 822	-5 537	-15 388	1 377	-3 015
Změna v zásobách	-1 574	-2 205	-261	-243	-2 427
Změna v závazcích z obchodního styku a ostatních závazcích	-827	-3 805	5 860	2 996	5 144
Peněžní toky z provozní činnosti před zaplacenou daň z příjmu	28 453	9 226	20 401	28 612	24 089
Zaplacená daň z příjmu	-293	9	-21	-12	301
Peněžní toky z provozní činnosti	28 160	9 235	20 380	28 600	24 390
INVESTIČNÍ ČINNOST					
Obstarání pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	-25 550	-29 318	-64 022	-31 226	-5 305
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	180	547	2 580	2 774	2 222
Výdaje na podnikové kombinace, očištěné o získané peněžní prostředky	-	-	-	-	-735
Úvěry poskytnuté	-324	-8 269	-11 819	-4 293	-8 084
Splátky poskytnutých úvěrů	1 213	13 139	17 464	6 806	8 110
Výdaje na obstarání finančních investic	-	-	-	-1	-15
Příjmy z prodeje finančních investic	-	-	103	153	-
Přijaté úroky	2	5	529	35	714
Peněžní toky z investiční činnosti	-24 479	-23 896	-55 165	-25 752	-3 093
FINANČNÍ ČINNOST					
Splátky závazků z finančního leasingu	-475	-537	-1 018	-1 048	-993
Přijatý finanční leasing	871	1 498	1 498	1 176	-
Splátky přijatých úvěrů a půjček	-4 608	-3 821	-7 638	-21 785	-9 032
Nové přijaté úvěry a půjčky	4 520	23 181	55 476	29 030	4 019
Splacení závazku ze snížení základního kapitálu	-	-	-	-	-29
Zaplacené úroky	-	-	-11 442	-10 947	-10 947
Vyplacené dividendy	-10 118	-8 908	-	-	-
Peněžní toky z finanční činnosti	-9 810	11 413	36 876	-3 574	-16 981
Čistý přírůstek/(úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-6 129	-3 248	2 091	-726	4 316
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	9 584	7 493	7 493	8 219	3 903
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	3 455	4 245	9 584	7 493	8 219

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním kapitálu za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

<i>v tis. eur</i>	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění	Nerozdělený zisk	PPOPVI²³	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	481	-	-	-481	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	7 370	7 370	-380	6 990
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									

²³

Podíly připadající osobám s podílem na vlastním kapitálu v mateřské společnosti.

- položky s možnou následnou změnou									
klasifikace do zisku/(ztráty):									
- Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	-	-	34	-	-	34	-	34
- Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	162	-	162	-40	122
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	481	34	162	6 889	7 566	-420	7 146

Transakce s Vlastníky, účtované přímo do vlastního kapitálu

Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiných společností	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakce s Vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. říjnu 2017	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním kapitálu za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

<i>v tis. eur</i>	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění	Nerozdělený zisk	PPOPVI ²⁴	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2015	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	1	-	-	-1	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	3 061	3 061	-315	2 746
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky bez následné změny									
klasifikace do zisku/(ztráty):									
- Přecenění hmotného majetku při přesunu do investic v nemovitostech	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou změnou klasifikace do zisku/(ztráty):									
- Přecenění cenných papírů určených na prodej na reálnou hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	-82	-	-82	7	-75
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	1	-	-82	3 060	2 979	-308	2 672
Transakce s Vlastníky, účtované přímo do vlastního kapitálu									
Príspevky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiných společností	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakce s Vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. říjnu 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003

²⁴

Podily připadající osobám s podílem na vlastním kapitálu v mateřské společnosti..

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním kapitálu za období od 1. listopadu 2017 do 30. dubna 2018

<i>v tis. eur</i>	Základní kapitál	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění měn	Nerozdělený zisk	PPOPV1 ²⁵	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2017	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	12 161	12 161	19	12 180
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky s možnou následnou změnou klasifikace do zisku/(ztráty):-									
- Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	68	-	68	1	69
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	-	-	68	12 161	12 229	20	12 249
Transakce s Vlastníky, účtované přímo do vlastního kapitálu									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Akvizice minoritního podílu	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 401	-2 378
Celkové transakce s Vlastníky	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 401	-2 378
Zůstatek k 30. dubnu 2018	46 960	30 430	4 930	180	-470	40 793	122 813	207	123 020

(b) Soudní a arbitrážní řízení

Ručitel ke dni 31. srpna 2018 eviduje pasivní spory s celkovou odhadovanou hodnotou 540 tis. EUR. Ke dni, ke kterému byl tento Prospekt vyhotoven a v předchozích 12 měsících nebyl Ručitel účastníkem žádného soudního sporu ani arbitrážního řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele.

(c) Významná změna finanční nebo obchodní situace

Od data sestavení poslední auditované konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící 31. října 2017 do dne vyhotovení tohoto Prospektu došlo k níže uvedeným změnám ve finanční situaci Ručitele, které by se daly hodnotit jako významné:

- Skupina dne 21. prosince 2017 prostřednictvím své české dceřiné společnosti TMR Ještěd a.s. podepsala se společností Sportovní areál Ještěd a.s. smlouvu o nájmu podniku, kterou se zavázala provozovat sportovní areál Ještěd u města Liberec.

²⁵

Podíly připadající osobám s podílem na vlastním kapitálu v mateřské společnosti.

- Dne 16. února 2018 založila Skupina dceřinou společností Tatry mountain resorts CR, a.s. se 100% podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech za účelem možné další expanze na zahraničních trzích.
- Dne 28. května 2018 založila Skupina dceřinou společností Tatry Mountain Resorts AT GmbH se 100% podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech za účelem možné další expanze v Rakousku.
- Dne 14. srpna 2018 čerpala Skupina úvěr od společnosti J & T Banka, a.s. ve výši 42 milionů EUR, který byl použit dne 15. srpna 2018 na splacení úvěru od společnosti Tatra banka, a.s. ve stejné výši.
- Dne 2. října 2018 Ručitel začíná veřejnou nabídku Dluhopisů TMR III 4,40/2024 v celkové jmenovité hodnotě do 90 milionů EUR. Tyto Dluhopisy budou zajištěny zástavním právem na většinu movitého a nemovitého majetku Ručitele ve středisku Jasná Nízka Tatry.

4.14 Významné smlouvy

Kromě níže uvedených smluv Ručitel neneviduje žádné významné smlouvy uzavřené mimo běžné podnikání Ručitele, které by mohly vést ke vzniku závazků nebo nároku, který by byl podstatný pro schopnost Ručitele plnit dluhy z Dluhopisů.

Významné smlouvy týkající se externího financování

- Skupina v září 2018 vydala emisi podřízených a zajištěných Dluhopisů ve jmenovité hodnotě 90 mil. EUR s konečnou splatností v říjnu 2024.
- Skupina v letech 2013 a 2014 vydala dvě emise (podřízenou a zajištěnou) Dluhopisů ve jmenovité hodnotě celkem 180 mil. EUR. V prosinci 2018 nastává konečná splatnost zajištěných Dluhopisů Skupiny v celkovém objemu 70 milionů EUR. Výnosy z emise Dluhopisů budou použity i na splacení této existující emise. Podřízená emise má konečnou splatnost v únoru 2021.
- Poštová banka a.s. poskytla Ručiteli vícero úvěrů v celkové nesplacené výši 18,4 mil. EUR, se splatností v letech 2022 až 2032, tyto úvěry jsou zajištěny zástavním právem na movitý i nemovitý majetek Skupiny.
- Ručitel ručí za úvěr poskytnutý společností J & T BANKA, a.s. společností Szczyrkowski Ośrodek Narciarski S.A. v nesplacené výši 36,2 mil. EUR, úvěr je splatný v roce 2033.
- Společnost J&T Mezzanine, a.s. poskytla úvěr Ručiteli dceřiné společnosti Tatry Mountain Resort PL, a.s. v nesplacené výši 20 mil. EUR, splatný v roce 2020, zajištěný zástavním právem na movitý majetek a podíly Skupiny.
- J & T BANKA, a.s. poskytla Skupině dne 14. srpna 2018 úvěr ve výši 42 mil. EUR, tento byl použit na splacení úvěru od Tatra banky a.s. a předpokládá se, že výnosy z emise Dluhopisů budou použity i na splacení tohoto úvěru.
- Skupina má uzavřeno několik desítek leasingových smluv so společnostmi Tatra-leasing a Volkswagen FS na osobní vozidla různých značek, sněžná pásová vozidla a příslušenství.

Nájemní Smlouva na SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s.

Společnost Melida, a.s. uzavřela dne 6. listopadu 2011 jako nájemce „Smlouvu o nájmu podniku“ se společností SKIAREÁL Špindlerův mlýn, a.s., jako pronajímatelem, jejímž předmětem je pronájem Skiareálu Špindlerův mlýn v České republice. Účastníkem smlouvy je i Ručitel jako v tu chvíli 50% akcionář Melida a.s., přičemž v současnosti je podíl Ručitele už jen 9,5%. Na základě nájemní smlouvy bude Melida a.s. provozovat lyžařské středisko Špindlerův mlýn v Krkonoších po dobu 20 let za nájemné ve výši 43 800 000 Kč ročně. Kromě samotného provozu Špindlerova mlýna se společnost Melida, a.s. zavázala zabezpečit další rozvoj střediska tím, že rozšíří sjezdovky, obnoví technologické vybavení a jinak zlepší podmínky pro lyžaře a to investicemi v minimální výši 800 000 000 Kč během celé doby trvání nájmu. Ručitel vystupuje v Nájemní smlouvě jako vedlejší účastník, který poskytuje za Melidu a.s. zajištění ve formě ručení za závazky Melida a.s. z nájemní smlouvy a bezúročné půjčky.

Nájemní Smlouva na Sportovní areál Ještěd a.s.

Skupina dne 21. prosince 2017 prostřednictvím své české dceřiné společnosti TMR Ještěd a.s. podepsala se společností Sportovní areál Ještěd a.s. „Smlouvu o nájmu podniku“, kterou se zavázala provozovat sportovní areál Ještěd u města Liberec.

Nájemní smlouvy

Ručitel má uzavřeny nájemní smlouvy s vícero majiteli pozemků, na kterých vykonává svou činnost. Jde převážně o pozemky pod lanovkami a sjezdovkami Ručitele, a také některými dalšími zařízeními Ručitele. Mezi pronajímatele patří Slovenský pozemkový fond, Štátne lesy SR, Štátne lesy TANAP, Pozemkové spoločenstvo urbárikov a další, včetně individuálních fyzických osob. Celkové nájemné zaplacené podle všech nájemních smluv za pozemky bylo ve finančním roce 2016/2017 přibližně 1 milión EUR. Smlouvy jsou ve většině případů podepsané na dobu neurčitou nebo jsou platné většinou za 10 a více let.

4.15 Informace třetí strany a prohlášení znalců

Makroekonomické údaje uvedené v odstavci 3.6(b) „*Hlavní trhy*“ pocházejí z Eurostatu, Národnej banky Slovenska, Štatistického úradu Slovenské republiky, České národní banky, Centrálního statistického úradu Polska a Mezinárodního měnového fondu (dále jen **IMF**).

Dále Ručitel v odstavci 4.6(d) „*Hlavní trhy*“ použil údaje těchto třetích stran: World Tourism Organization (UNWTO), World Travel & Tourism Council, World Economic Forum, Laurent Vanat, webové stránky zimních středisek uvedených v odstavci 4.6(d) „*Hlavní trhy - Porovnání vybraných západních a střeoevropských lyžařských středisek*“, portál www.skiresort.info, Jones Lang LaSalle, týdeník Trend, Štatistický úrad SR a Slovenská agentúra pre cestovný ruch.

Ručitel potvrzuje, že informace pocházející od třetích stran byly přesně reprodukovány a podle vědomí Ručitele nebyly vynechané žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukovány informace byly nepřesné nebo zavádějící. Ručitel ale nemůže zaručit přesnost a správnost takto reprodukováných informací.

V Prospektu nebyla použita žádná prohlášení připisovaná určité osobě jako znalci.

4.16 Popis Ručitelského prohlášení

Ručitel se na základě Ručitelského prohlášení bezpodmínečně a neodvolatelně zavazuje podle ustanovení § 2018 a násl. Občanského zákoníku každému Vlastníkovi dluhopisů, že pokud Emitent z jakéhokoli důvodu nesplní jakýkoli Zajištěný závazek v den jeho splatnosti a toto neplnění potrvá

déle než deset dnů, Ručitel na písemnou výzvu Vlastníka dluhopisů (doručenou přímo nebo prostřednictvím Administrátora) zaplatí takovou částku okamžitě, nepodmíněně a bezodkladně namísto Emitenta. Vlastník dluhopisů nebude povinen vyzvat Emitenta k plnění splatného Zajištěného závazku předtím, než si uplatní svá práva podle tohoto Ručitelského prohlášení vůči Ručiteli.

Pro účely Ručitelského prohlášení se za „**Zajištěné dluhy**“ považují:

- (a) závazek Emitenta splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů vlastněných příslušným Vlastníkům dluhopisů a jejich úrokového výnosu;
- (b) závazek Emitenta vyplývající ze smlouvy nebo smluv uzavřených v souvislosti s vydáním Dluhopisů nebo zajištěním závazků vyplývajících z Dluhopisů;
- (c) závazek Emitenta z bezdůvodného obohacení, které vzniklo vůči příslušnému Vlastníkovi dluhopisů v důsledku neplatnosti nebo zrušení takových Dluhopisů; a
- (d) závazek Emitenta představující jakoukoli sankci plynoucí z nesplacení Dluhopisů řádně a včas,

zda jde o závazky, které k datu podepsání Ručitelského prohlášení Ručitelem již existují, nebo o závazky, které vzniknou v budoucnosti kdykoli do 7. listopadu 2027 včetně. Koupě Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů se pro účely § 2018 odst. 1 věta druhá Občanského zákoníku považuje za přijetí ručení na základě tohoto Ručitelského prohlášení.

Závazek Ručitele vyplývající z Ručitelského prohlášení bude splatný v pátý pracovní den následující po dni přijetí výzvy od příslušného věřitele Zajištěného závazku.

Zajištěné dluhy budou uspokojeny v pořadí podle data, kdy byly Ručiteli doručeny příslušné písemné žádosti jednotlivých věřitelů.

Závazky Ručitele vyplývající z Ručitelského prohlášení představují jeho nezajištěné a nepodřízené závazky, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Ručitele s výjimkou závazků, u kterých stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

Ručitel v Ručitelském prohlášení prohlašuje a potvrzuje, že se seznámil s Emisními podmínkami a Smlouvou s administrátorem, bude dodržovat ta jejich ustanovení, která se vztahují na Ručitele.

Všechny platby provedené Ručitelem na základě Ručitelského prohlášení se provedou stejným způsobem jako platby provedené Emitentem Vlastníkům dluhopisů prostřednictvím Administrátora. Všechny platby provedené Ručitelem místo Emitenta na základě Ručitelského prohlášení budou vykonané bez jakýchkoli srážek daní a poplatků jakéhokoli druhu, pokud by taková srážky daní nebo poplatků nebyla vyžadována právními předpisy. Pokud budou jakékoli takové srážky vyžadovány, nebude Ručitel povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek.

Ručitel v Ručitelském prohlášení prohlašuje Vlastníkům dluhopisů, že:

- (a) Ručitelské prohlášení zakládá jeho platné, účinné a vymahatelné povinnosti v souladu s podmínkami uvedenými v Ručitelském prohlášení,
- (b) má všechna potřebná oprávnění a způsobilost k vydání Ručitelského prohlášení,
- (c) obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (pokud jsou potřebné) pro vydání Ručitelského prohlášení a pro uspokojení Zajištěných dluhů, a

- (d) má plné neomezené právo vlastnit svůj majetek a příslušná povolení potřebná ke svému podnikání a toto podnikání vykonává ve všech podstatných ohledech v souladu s právními předpisy.

Ručitel dále prohlašuje, že je akciovou společností založenou a existující v souladu s právními předpisy Slovenské republiky.

Ručitelské prohlášení se stane platným a účinným jeho podpisem Ručitelem a zůstane platné a účinné v celém rozsahu až do uspokojení Zajištěných dluhů.

Ručitelské prohlášení se řídí právem České republiky a bude vykládáno v souladu s právem České republiky, zejména Občanským zákoníkem.

Pokud vznikne jakýkoli spor v souvislosti s Ručitelským prohlášením, včetně otázek týkajících se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude tento spor předložen a s konečnou platností rozhodnut věcně příslušným soudem v Praze.

Pokud některé ustanovení Ručitelského prohlášení je nebo se stane v jakémkoli ohledu neplatným, nevymahatelným nebo neúčinným, tato neplatnost, nevymahatelnost a neúčinnost se netýká ostatních ustanovení Ručitelského prohlášení.

Kopie Ručitelského prohlášení je uvedena jako Příloha 5 tohoto Prospektu.

4.17 Dokumenty k nahlédnutí

V pracovních dnech v čase od 9.00 do 16.00 hod je možné nahlédnout v sídle Emitenta, na adrese Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- (a) zakladatelská listina a platné znění stanov Ručitele;
- (b) účetní závěrky Ručitele uvedené jako přílohy Prospektu;
- (c) všechny zprávy, listiny a ostatní dokumenty, jejichž jakákoli část je součástí Prospektu nebo na které se Prospekt odkazuje.

Do dokumentů uvedených v odstavci (a) výše je možné nahlédnout i ve sbírce listin Ručitele vedené obchodním rejstříkem Okresního soudu Žilina, která je součástí obchodního rejstříku a je veřejně přístupná.

Tento Prospekt i dokumenty uvedené v odstavcích (b) a (c) a i stanovy Ručitele jsou k dispozici i v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.tmr-finance.cz a internetové stránce Ručitele www.tmr.sk/pre-investorov/Dluhopisy/.

4.18 Upozornění

Finanční údaje všeobecně

Pokud není uvedeno jinak, všechny finanční údaje Ručitele uvedené v Prospektu vycházejí z účetních závěrek sestavených podle Mezinárodních účetních standardů (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To kromě jiného znamená, že hodnoty uváděné u stejné informační položky se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součet některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, z kterých vycházejí.

Alternativní ukazatele výkonnosti

Tento prospekt uvádí ve vztahu k Ručiteli ukazatele EBITDA a EBITDA marže, které mohou být považované za alternativní ukazatele výkonnosti ve smyslu doporučení Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy ESMA/2015/1415 (dále jen **Usměrnění APM**). V případě Skupiny je však ukazatel EBITDA uveden v auditovaných konsolidovaných účetních závěrkách Skupiny, a proto Usměrnění APM podle Emitenta není aplikovatelné. Emitent v Prospektu uvádí ukazatel EBITDA protože věří, že se jedná o ukazatel, který je užitečný pro hodnocení finanční situace Skupiny, a který je běžně používán věřiteli, investory a analytiky. Bez ohledu na to, že Usměrnění APM není aplikovatelné v plném rozsahu, Emitent upozorňuje, že ukazatel EBITDA nemá být chápán jako alternativa hodnoty zisku před zdaněním podle IFRS nebo alternativa čistých peněžních toků z provozní činnosti (nebo jakéhokoli jiného ukazatele podle IFRS). Obzvláště nemá být ukazatel EBITDA chápán jako vyjádření volné hotovosti, která je k dispozici pro investice do růstu podnikání Skupiny. Ukazatel EBITDA je v každém případě vypočítán z IFRS položek jako zisk před zdaněním upravený o odpisy a amortizaci, čisté úrokové náklady a o zisk nebo ztrátu z finančních nástrojů. Rekonsiliace ukazatele EBITDA pro zisk před zdaněním je zřejmá z tabulky vybraných finančních údajů Ručitele v části 4.3 Prospektu.

Omezení interních odhadů a výhledových prohlášení

Při uvádění informací pocházejících z interních odhadů a analýz Skupiny Emitent vynaložil veškerou přiměřenou péči, avšak přesnost těchto informací Emitent nemůže zaručit. Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Ručitele a Skupiny, jejich finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení a závazný slib Emitenta nebo Ručitele týkající se budoucích událostí nebo výsledků, vzhledem k tomu, že tyto budoucí události a výsledky závisí na okolnostech a událostech, které Emitent ani Ručitel nemůže úplně nebo zčásti ovlivnit. Investoři, kteří mají zájem o koupi Dluhopisů by měli uskutečnit vlastní analýzu všech vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu a své investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz.

5. ÚDAJE O CENNÝCH PAPIRECH

5.1 Odpovědné osoby a prohlášení

Osobou odpovědnou za informace uvedené v tomto článku 5 „*Údaje o cenných papírech*“, jakož i v celém Prospektu je Emitent – společnost TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapsaná v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809, jejímž jménem jedná Ing. Jozef Hodek, statutární ředitel.

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré náležité péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v tomto článku 5 „*Údaje o cenných papírech*“, jakož i v celém Prospektu v souladu se skutečností a že nebyly opomenuty žádné skutečnosti, které by mohly ovlivnit nebo změnit jejich význam.

V Bratislavě, dne 2. října 2018

TMR Finance CR, a.s.

Ing. Jozef Hodek
Statutární ředitel

5.2 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktorech ve vztahu k Dluhopisům jsou uvedené v článku 2.3 „*Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům*“.

5.3 Základní informace

(a) Zájmy fyzických a právnických osob zainteresovaných na Emisi/nabídce

Emitent pověřil Aranžéra činností spojenou s přípravou a zajištěním vydání Dluhopisů. Emitent dále pověří společnost J & T BANKA, a.s. jako Hlavního manažera nabídky Dluhopisů činností spojenou se zajištěním umístění Dluhopisů v rámci veřejné nabídky v České republice a Slovenské republice. Emitent rovněž pověřil společnost J & T BANKA, a.s., činnostmi Agent pro výpočty a Kótačního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na Regulovaný trh BCPP.

Kromě toho Emitent a společnost Patria Corporate Finance, a.s., v postavení Agent pro zajištění uzavřou Zástavní smlouvy, jimiž se zřídí Zajištění ve formě zástavního práva k Nemovitostem, Movitým věcem, Podílům a pohledávkám z LTV účtu. Některé aspekty vztahu Emitenta a Agent pro zajištění budou upraveny ve Smlouvě s agentem pro zajištění, ve které Agent pro zajištění vyjádří také svůj souhlas být vázaný povinnostmi uvedenými v tomto Prospektu. Agent pro zajištění má postavení společného a nerozdílného věřitele a Vlastníci dluhopisů pověřují Agent pro zajištění výkonem jejich práv podle tohoto Prospektu v souvislosti se Zajištěním.

Ke dni, ke kterému byl tento Prospekt vyhotovený Emitentovi není známý žádný jiný zájem jakékoli fyzické nebo právnické osoby zúčastněné na Emisi, který by byl podstatný pro Emisi/nabídku.

(b) Důvody nabídky a použití výtěžku z Emise

Účelem použití finančních prostředků získaných vydáním Dluhopisů po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s emisí, týkajících se zejména vypracování Prospektu a souvisejících služeb, schválení Prospektu, přidělení ISIN, vydání Dluhopisů, přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, právních služeb a jiných odborných činnostech (odměny, náklady a výdaje dohromady v odhadované výši okolo 28 000 000 Kč) je refinancování existujících závazků Skupiny a financování běžné činnosti společností ze Skupiny.

5.4 Popis a podmínky Dluhopisů

Tato část Prospektu obsahuje přepis emisních podmínek Dluhopisů (dále jen **Emisní podmínky**), které sestavil Emitent jako samostatný dokument v českém jazyce a podle práva České republiky dne 2. října 2018.

[Začátek přepisu Emisních podmínek]

1. ÚVODNÍ USTANOVENÍ

- 1.1** Dluhopisy vydávané společností TMR Finance CR, a.s., se sídlem na adrese Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, IČO: 074 61 020, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 23809 (dále jen Emitent), podle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 1 500 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 4,50 % p.a., splatné v roce 2022 (dále jen Emise a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise Dluhopisy), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen Emisní podmínky nebo Podmínky) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (dále jen Zákon o dluhopisech). Emise byla schválena rozhodnutím správní rady a statutárního ředitele Emitenta dne 24. září 2018.
- 1.2** Dluhopisům byl společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 4308 (dále jen **Centrální depozitář**) přidělený identifikační kód ISIN CZ0003520116.
- 1.3** Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a. s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1773 (dále jen **BCPP**) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise Dluhopisů, tedy ke dni 7. listopadu 2018. Přijetí Dluhopisů k obchodování však není možné zaručit.
- 1.4** Dluhy vyplývající z Dluhopisů budou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny Ručitelským prohlášením (jak je definováno v článku 11.1) vydaným Tatry mountain resorts, a.s., akciovou společností založenou podle slovenského práva, se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapsanou v obchodním Rejstříku Okresného soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č. 62/L (dále jen **Ručitel**) a Zajištěním (jak je definováno v článku 11.2), a to konkrétně Zástavním právem k Nemovitostem, Zástavním právem k Movitým věcem, Zástavním právem k Podílům a Zástavním právem k Pohledávkám z LTV účtu.
- 1.5** Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1731 (dále jen **Administrátor**). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován níže) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony Emise je upravený smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen **Smlouva s administrátorem**). Stejnopis

Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 21.1.

1.6 Pokud nedojde ke změně v souladu s článkem 11.22 nebo 11.23, bude činnosti agenta pro zajištění spojené se zastupováním Vlastníků dluhopisů ve smyslu článku 8 Emisních podmínek vykonávat společnost Patria Corporate Finance, a.s., se sídlem Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 256 71 413, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 5391 (dále jen **Agent pro zajištění**).

1.7 Činnosti kotačního agenta spočívající v uvedení Emise dluhopisů na příslušný regulovaný trh bude zajišťovat Administrátor (dále jen **Kotační agent**). Odkaz na ustanovení zákona nebo jiného právního předpisu znamená v Emisních podmínkách odkaz na ustanovení v aktuálním znění příslušného zákona nebo jiného právního předpisu.

1.8 Odkaz na článek nebo odstavec znamená odkaz na článek nebo odstavec těchto Emisních podmínek, pokud není uvedeno jinak. Odkaz na ustanovení zákona nebo jiného právního předpisu znamená v Emisních podmínkách odkaz na ustanovení v aktuálním znění příslušného zákona nebo jiného právního předpisu.

2. DRUH CENNÉHO PAPÍRU, NÁZEV, CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA A EMISNÍ KURZ

2.1 Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 30 000 Kč (slovy: třicet tisíc korun českých).

2.2 Oddělení práva na výnos z Dluhopisu, tj. práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, se vylučuje.

2.3 Název Dluhopisu je TMR F. CR 4,50/22.

2.4 Celková jmenovitá hodnota Emise, a tedy nejvyšší suma jmenovitých hodnot vydávaných Dluhopisů, je 1 500 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých). Emitent je rovněž oprávněn vydat Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě menší než 1 500 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých).

2.5 Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % (dále jen **Emisní kurz**). Emisní kurz jakýchkoliv Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určený Hlavním manažerem, tedy společností J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, 186 00, Česká republika, IČO: 471 15 378, na základě aktuálních tržních podmínek. K částce Emisního kurzu jakýchkoliv Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočtený odpovídající alikvotní úrokový výnos, pokud to bude relevantní. Pro vyloučení jakýchkoliv pochybností se ustanovuje, že Hlavní manažer nemá vůči kterémukoliv investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoliv Dluhopisy zpětně odkupovat.

2.6 Způsob a místo úpisu Dluhopisů budou uvedené v prospektu Dluhopisů, který vypracuje Emitent.

3. ZPŮSOB VYDÁNÍ DLUHOPISŮ, MĚNA DLUHOPISŮ, JMENOVITÁ HODNOTA DLUHOPISŮ

3.1 Dluhopisy jsou evidované v Centrálním depozitáři.

3.2 Dluhopisy budou vydané ve měně koruna česká (Kč), ve jmenovité hodnotě každého z Dluhopisů 30 000 Kč (dále jen **Jmenovitá hodnota dluhopisů**) v počtu 50 000 kusů.

3.3 ISIN Dluhopisů je CZ0003520116.

- 3.4 Datum emise Dluhopisů (dále jen **Datum emise**) je stanoveno na 7. listopadu 2018. Dluhopisy mohou být vydané (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoliv po Datu emise do 1. října 2019.

4. PRÁVA SPOJENÁ S DLUHOPISY

- 4.1 Vlastník dluhopisu má především právo na splacení jmenovité hodnoty, vyplacení příslušného úrokového výnosu, právo na účast a rozhodování na Schůzi a práva vyplývající ze Zajištění, v každém případě v souladu s těmito Emisními podmínkami.
- 4.2 Práva spojená s Dluhopisy nejsou omezená, s výjimkou všeobecných omezení podle právních předpisů, které se týkají práv věřitelů všeobecně a s výjimkou výkonu práv, která jsou podmíněna souhlasem Schůze a práv, která vykonává výlučně Agent pro zajištění, v každém případě v souladu s těmito Emisními podmínkami.
- 4.3 K Dluhopisům se nevážou žádná předkupní ani výměnná práva.

5. PŘEVODITELNOST

- 5.1 Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být v souladu s článkem 16.3 převody Dluhopisů pozastavené počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován v odstavci 16.3(c)).
- 5.2 K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že vlastník účtu zákazníků je povinen bezodkladně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

6. VLASTNÍCI DLUHOPISŮ

- 6.1 Vlastníky Dluhopisů budou osoby, na jejichž účtech vlastníka ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen **ZPKT**) v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidovaný (dále jen **Vlastníci dluhopisů**). Osoby, které budou Vlastníky dluhopisů a které nebudou z jakéhokoliv důvodu zapsané v evidenci Centrálního depozitáře, jsou povinny o této skutečnosti a o titulu nabytí Dluhopisů bez zbytečného odkladu informovat Emitenta, a to prostřednictvím oznámení doručeného do Určené provozovny.
- 6.2 Jestliže nebude Emitent přesvědčivým způsobem informovaný o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem předmětných zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami.

7. OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI

Emitentovi nebyl k Datu emise přidělen rating společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění ani žádnou jinou společností. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise provedeno, a Emise proto nemá samostatný rating.

8. AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ

- 8.1 Vlastníci dluhopisů jsou zastoupeni Agentem pro zajištění, který je v postavení společného a nerozdílného věřitele s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů ohledně peněžitého dluhu Emitenta vyplývajícího z

Dluhopisů vůči takovému Vlastníkovi dluhopisů a osobou pověřenou činností Agentu pro zajištění ve vztahu k Dluhopisům. Za tímto účelem Agent pro zajištění upíše a bude až do doby konečné splatnosti Dluhopisů držet nejméně jeden Dluhopis. Agent pro zajištění bude rovněž jednat jako správce zástavy (*administrator zastawy*) ve vztahu k Zástavě umístěné v Polské republice.

8.2 Agent pro zajištění je, způsobem a v rozsahu výslovně vymezeném v těchto Emisních podmínkách (včetně článku 8.1 výše) nebo v rozhodnutí Schůze, jedinou osobou pro:

- (a) zajištění pohledávek Vlastníků dluhopisů vůči Emitentovi vyplývajících z Dluhopisů prostřednictvím Zajištění zástavními právy ve smyslu článku 11.2;
- (b) výkon práv spojených se Zajištěním podle článku 11; a
- (c) inkaso plateb ve prospěch Vlastníků dluhopisů v souvislosti s výkonem Zajištění.

8.3 V rozsahu, ve kterém uplatňuje Agent pro zajištění práva Vlastníků dluhopisů spojená s Dluhopisy, nemohou Vlastníci dluhopisů uplatňovat tato práva samostatně. Tím nejsou dotčena hlasovací práva Vlastníků dluhopisů.

9. STATUS DLUHŮ EMITENTA

Dluhy z Dluhopisů budou zakládat přímé, nepodmíněné, nepodřízené a po (i) zřízení Zajištění a v jeho rozsahu podle těchto Emisních podmínek a (ii) vystavení Ručitelského prohlášení zajištěné dluhy Emitenta, které jsou vzájemně rovnocenné (*pari passu*) a budou postaveny co do pořadí svého uspokojování alespoň rovnocenně (*pari passu*) vůči všem jiným současným a budoucím přímým, nepodmíněným, nepodřízeným a obdobně zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, o kterých tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet se všemi Vlastníky dluhopisů stejným způsobem.

10. PROHLÁŠENÍ A ZÁVAZEK EMITENTA

Emitent prohlašuje, že dluží Jmenovitou hodnotu dluhopisů Vlastníkům dluhopisů a společně a nerozdílně s každým Vlastníkem dluhopisů i Agentovi pro zajištění a zavazuje se jim splatit Jmenovitou hodnotu dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami.

11. ZAJIŠTĚNÍ DLUHOPISŮ

11.1 Ručitelské prohlášení

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěné ručitelským prohlášením (dále jen **Ručitelské prohlášení**) ve smyslu § 2018 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník v platném znění (dále jen **Občanský zákoník**) poskytnutým Ručitelem, které je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 21.1.

Uplatnění práva Vlastníků dluhopisů požadovat splnění dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů vůči Ručiteli je nezávislé na výkonu Zajištění (jak je toto definované v článku 11.2) Agentem pro zajištění.

11.2 Všeobecná ustanovení o Zajištění

Dluhy z Dluhopisů, zejména splacení jejich Jmenovité hodnoty a vyplacení výnosu, budou zajištěny:

- (a) Zástavním právem prvního pořadí nebo s obdobným právem priority oproti jakýmkoliv jiným zástavním věřitelům a/nebo jakýmkoliv jiným osobám ve prospěch Agentu pro zajištění k Nemovitostem (dále jen **Zástavní právo k Nemovitostem**);

- (b) Zástavním právem prvního pořadí nebo s obdobným právem priority oproti jakýmkoliv jiným zástavním věřitelům a/nebo jakýmkoliv jiným osobám ve prospěch Agentu pro zajištění k Movitým věcem (dále jen **Zástavní právo k Movitým věcem**);
- (c) Zástavním právem prvního pořadí nebo s obdobným právem priority oproti jakýmkoliv jiným zástavním věřitelům a/nebo jakýmkoliv jiným osobám zřízeným podle polského práva ve prospěch Agentu pro zajištění k Podílům (dále jen **Zástavní právo k Podílům**); a
- (d) Zástavním právem prvního pořadí nebo s obdobným právem priority oproti jakýmkoliv jiným zástavním věřitelům a/nebo jakýmkoliv jiným osobám ve prospěch Agentu pro zajištění k Pohledávkám z LTV účtu (dále jen **Zástavní právo k Pohledávkám z LTV účtu**).

Zástavní právo k Nemovitostem, Zástavní právo k Movitým věcem, Zástavní právo k Podílům a Zástavní právo k Pohledávkám z LTV účtu se společně označují jako **Zajištění** nebo **Zástavní práva**.

Nemovitosti, Movité věci, Podíly, Pohledávky z LTV účtu, jakož i jakákoliv Náhradní Zástava (v každém případě jak jsou tyto pojmy definované níže) se společně označují jako **Zástava**, přičemž tento pojem zahrnuje také každou a všechny jednotlivé části Zástavy.

11.3 Způsob zajištění Dluhopisů

Emitent se rozhodl zajistit splacení Dluhopisů Zajištěním pomocí institutu Agentu pro zajištění, který je zavázaný vyplatit výtěžek z realizace Zajištění Administrátorovi za účelem výplaty tohoto výtěžku Vlastníkům dluhopisů v rozsahu nesplněného peněžitého dluhu Emitenta z Dluhopisů.

Agent pro zajištění je společně s každým Vlastníkem dluhopisů odlišným od Agentu pro zajištění společným a nerozdílným věřitelem peněžitých pohledávek vyplývajících z Dluhopisů, které takovýto Vlastník dluhopisů má vůči Emitentovi, a je samostatně oprávněn požadovat od Emitenta jejich splnění. Toto však nezakládá společné a nerozdílné věřitelství mezi jednotlivými Vlastníky dluhopisů. Každý Vlastník dluhopisů oznámí Agentovi pro zajištění jakoukoliv informaci týkající se Dluhopisů, kterou Agent pro zajištění rozumně určí jako nezbytnou nebo potřebnou pro Agentu pro zajištění pro výkon funkce Agentu pro zajištění.

Zajištění se zřizuje ve prospěch Agentu pro zajištění jako Vlastníka dluhopisů a jako společného a nerozdílného věřitele spolu s každým Vlastníkem dluhopisů odlišným od Agentu pro zajištění. Podstatné dokumenty týkající se Zajištění včetně Zástavních smluv, na základě kterých bude zřízeno Zajištění, budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 21.1.

Jakýmkoliv způsobem nabytí Dluhopisu (tj. zejména upsáním, koupí nebo jiným nabytím Dluhopisu) každý Vlastník dluhopisu:

- (a) souhlasí s tím, aby Agent pro zajištění byl společným a nerozdílným věřitelem s každým Vlastníkem dluhopisu a z tohoto důvodu jedinou osobou, v jejíž prospěch se zřizuje Zajištění;
- (b) souhlasí s uzavřením Smlouvy s Agentem pro zajištění a každé Zástavní smlouvy;
- (c) souhlasí s tím, že Agent pro zajištění jako společný a nerozdílný věřitel s každým Vlastníkem dluhopisů ohledně peněžitých dluhů z Dluhopisů vůči němu a tedy, že Agent pro zajištění má právo žádat Emitenta o splnění peněžitých dluhů z Dluhopisů v době jejich splatnosti;
- (d) souhlasí s tím, aby Agent pro zajištění vystupoval jako jediná strana Zástavních smluv (v jejíž prospěch se zřizuje Zajištění) a aby vykonával všechna práva, pravomoci a oprávnění, které mu vyplývají z těchto Emisních podmínek jako společnému a nerozdílnému věřiteli s každým Vlastníkem dluhopisu ohledně jeho peněžitých dluhů z Dluhopisů a jedinému zástavnímu věřiteli ohledně

Zajištění, ze Zákona o dluhopisech, Zástavních smluv a Smlouvy s agentem pro zajištění, a to včetně práv Agentu pro zajištění ve vztahu k výměně Zástavy podle článku 11.19 níže nebo zániku Zástavního práva ve vztahu k některým částem Zástavy nebo jejich části podle článků 11.20 a 11.21 níže;

- (e) souhlasí s tím, že k výkonu Zajištění je oprávněný pouze Agent pro zajištění a v žádném případě ne individuální Vlastníci dluhopisů.

11.4 Postavení Agentu pro zajištění

Agent pro zajištění je povinen jednat s odbornou péčí, v souladu se zájmy Vlastníků dluhopisů a je vázán pokyny, které mu platně udělila Schůze, pokud není, podle názoru Agentu pro zajištění, takovému rozhodnutí Schůze v rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy. Ustanovení § 1868 odst. 1 Občanského zákoníku včetně souvisejících ustanovení, zejména ustanovení § 1126 a násl. Občanského zákoníku, se na činnost Agentu pro zajištění neuplatní a Agent pro zajištění nebude vykonávat svou činnost ve smyslu ustanovení § 2010 odst. 2 Občanského zákoníku.

11.5 Popis Zástavy a Zástavce

Celková zůstatková účetní hodnota Zástavy podle IFRS k 30. dubnu 2018 byla 65 640 931,77 EUR, přičemž Pohledávka z LTV účtu byla ve výši nula EUR.

- (a) Úvodní položky majetku tvořící Zástavu (dále jen **Původní zástava**) jsou:
- (i) **Nemovitosti** definované jako pozemky a stavby ve výlučném vlastnictví Ručitele v katastrálním území Liptovská Ondrášová, obec LIPTOVSKÝ MIKULÁŠ, okres Liptovský Mikuláš:
- všechny pozemky a stavby zapsané na listech vlastnictví č. 5596, 5103 a 5170
 - následující na listu vlastnictví č. 5096 zapsané: (i) pozemky druhu trvalé travní porosty parcelní č. 1059/9 ve výměře 366 m², pozemky druhu zastavěné plochy a nádvoří parcelní č. 1059/3 ve výměře 1601 m², parcelní č. 1061/4²⁶ ve výměře 15307 m², parcelní č. 1061/89 ve výměře 1626 m², parcelní č. 1061/181 ve výměře 3205 m², parcelní č. 1061/184 ve výměře 1522 m², parcelní č. 1061/185 ve výměře 103 m², parcelní č. 1061/312 ve výměře 7003 m², parcelní č. 1061/351 ve výměře 6230 m², parcelní č. 1061/352 ve výměře 2706 m², parcelní č. 1061/353 ve výměře 3932 m², parcelní č. 1061/354 ve výměře 258 m², parcelní č. 1061/381 ve výměře 40 m², parcelní č. 1061/382 ve výměře 35 m², parcelní č. 1061/383 ve výměře 470 m², parcelní č. 1061/384 ve výměře 428 m², parcelní č. 1061/385 ve výměře 153 m², parcelní č. 1061/386 ve výměře 123 m², parcelní č. 1061/387 ve výměře 101 m², parcelní č. 1061/388 ve výměře 80 m², parcelní č. 1061/389 ve výměře 221 m², parcelní č. 1061/390 ve výměře 38 m², parcelní č. 1061/391 ve výměře 1604 m², parcelní č. 1061/392 ve výměře 222 m², parcelní č. 1061/393 ve výměře 305 m², parcelní č. 1061/394 ve výměře 16 m², parcelní č. 1061/395 ve výměře 139 m², parcelní č. 1061/396 ve výměře 9 m², parcelní č. 1061/397 ve výměře 52 m², parcelní č. 1061/398 ve výměře 16 m², parcelní č. 1061/399 ve výměře 64 m², parcelní č. 1061/400 ve výměře 28 m², parcelní č. 1061/401 ve výměře 199 m², parcelní č. 1061/402 ve výměře 14 m², parcelní č. 1061/403 ve výměře 20 m², parcelní č. 1061/404 ve výměře 7 m², parcelní č. 1061/407 ve výměře 175 m², parcelní č. 1061/412 ve výměře 17 m², parcelní

²⁶

Ke dni vyhotovení Emisních podmínek probíhá rozdělení uvedeného pozemku geometrickým plánem na dvě části, ze kterých bude tvořit Zástava pouze část.

- č. 1061/414²⁷ ve výměře 2078 m², parcelní č. 1061/415 ve výměře 489 m², parcelní č. 1061/418 ve výměře 1345 m², parcelní č. 1061/493 ve výměře 641 m², parcelní č. 1061/494 ve výměře 191 m², parcelní č. 1061/495 ve výměře 152 m², parcelní č. 1061/502 ve výměře 313 m², parcelní č. 1061/505 ve výměře 342 m², parcelní č. 1061/599 ve výměře 107 m², parcelní č. 1061/600 ve výměře 36 m², parcelní č. 1061/601 ve výměře 31 m², parcelní č. 1061/615 ve výměře 1510 m², parcelní č. 1061/637 ve výměře 686 m², parcelní č. 1061/638 ve výměře 9 m², parcelní č. 1061/639 ve výměře 1 m², parcelní č. 1061/640 ve výměře 1 m², parcelní č. 1061/643 ve výměře 93 m², parcelní č. 1065/17 ve výměře 1 m², parcelní č. 1061/18 ve výměře 1 m², parcelní č. 1065/22 ve výměře 1 m², parcelní č. 1065/23 ve výměře 1 m², parcelní č. 1065/24 ve výměře 1 m², pozemky druhu ostatní plochy parcelní č. 1061/183 ve výměře 82 m², parcelní č. 1061/417 ve výměře 141 m², parcelní č. 1061/471 ve výměře 39 m², parcelní č. 1065/2 ve výměře 470 m², parcelní č. 1065/33 ve výměře 47 m² a (ii) stavby: oddychová zóna - relax centrum s. č. 1019 na pozemku s parcelním č. 1061/417, SO 30 Tobogány u Karibiku s. č. 1049 na pozemku s parcelním č. 1061/471, TRANSFORMAČNÍ STANICE s. č. 1052 na pozemku s parcelním č. 1061/474, lázeňská a rehabilitační zóna s. č. 1084 na pozemku s parcelním č. 1061/502, SO 40 SURFVLNA s. č. 1185 na pozemku s parcelním č. 1061/637, Trafostanice s. č. 1186 na pozemku s parcelním č. 1061/638;
- pozemky a stavby zapsané na listu vlastnictví č. 4099, **kromě** pozemků druhu zastavěné plochy a nádvoří parcelní č. 4/12 ve výměře 1452 m², parcelní č. 4/13 ve výměře 384 m², parcelní č. 4/14 ve výměře 1366 m², parcelní č. 4/31 ve výměře 100 m², parcelní č. 4/184 ve výměře 724 m², parcelní č. 4/185 ve výměře 465 m², parcelní č. 4/187 ve výměře 558 m², parcelní č. 4/188 ve výměře 171 m², parcelní č. 4/227 ve výměře 451 m², parcelní č. 371/2 ve výměře 2512 m², parcelní č. 377/1 ve výměře 335 m², parcelní č. 386/1 ve výměře 6915 m², parcelní č. 387 ve výměře 448 m², parcelní č. 389/2 ve výměře 61027 m², parcelní č. 389/10 ve výměře 11 m², parcelní č. 389/12 ve výměře 9731 m², parcelní č. 389/16 ve výměře 1243 m², parcelní č. 389/238 ve výměře 2322 m², parcelní č. 389/242 ve výměře 9936 m², parcelní č. 389/243 ve výměře 4510 m², parcelní č. 389/246 ve výměře 3379 m², parcelní č. 389/247 ve výměře 497 m², parcelní č. 389/248 ve výměře 2047 m², parcelní č. 389/249 ve výměře 89 m², parcelní č. 389/250 ve výměře 108 m², parcelní č. 389/251 ve výměře 1092 m², parcelní č. 389/252 ve výměře 144 m², parcelní č. 389/253 ve výměře 6371 m², pozemků druhu ostatní plochy parcelní č. 4/88 ve výměře 38 m², parcelní č. 4/89 ve výměře 44 m², parcelní č. 4/90 ve výměře 1051 m², parcelní č. 389/254 ve výměře 189 m², pozemků druhu orná půda parcelní č. 4/186 ve výměře 261 m², parcelní č. 4/186 ve výměře 261 m², parcelní č. 389/1 ve výměře 68817 m², parcelní č. 389/4 ve výměře 3325 m², parcelní č. 389/14 ve výměře 18840 m².

Pro vyloučení pochybností Původní zástavu **nebudou** tvořit pozemky a stavby ve výlučném vlastnictví Ručitele, v katastrálním území Liptovská Ondrášová, obec LIPTOVSKÝ MIKULÁŠ, okres Liptovský Mikuláš, které jsou zapsané na listech vlastnictví č. 5146 a č. 1707.

Všechny Nemovitosti byly k 30. dubnu 2018 ve výlučném vlastnictví Ručitele.

Nemovitosti sestávají také z jakékoliv jiné nemovitosti, stavby, díla, jakýchkoliv jejich částí, součástí a/nebo příslušenství, které se v době zřizování zástavního práva nacházejí (i když jen částečně) na a/nebo pod jakýmkoliv pozemkem, který je součástí těchto Nemovitostí a jsou vlastnictvím příslušného Zástavce nebo které příslušný Zástavce jako vlastník zřídí,

²⁷

V době vyhotovení Emisních podmínek probíhá rozdělení uvedeného pozemku geometrickým plánem na dvě části, ze kterých bude tvořit Zástava pouze část.

vytvoří a/nebo nabude na jakémkoliv svém pozemku, který je součástí Nemovitostí po zřízení zástavního práva ve vztahu k Nemovitostem (dále společně pouze **Související majetek**), a to vždy, pokud ve smyslu právního řádu jurisdikce (státu), kde se Související majetek nachází, je k jeho účinnému zastavení ve prospěch Agentu pro zajištění potřeba vykonat jakýkoliv jiný zvláštní úkon nad rámec úkonů, které budou nebo byly vykonány za účelem zřízení zástavního práva ve vztahu k Nemovitostem. Související majetek se stává součástí definice pojmu „Zástava“ až po uzavření příslušné Zástavní smlouvy a účinném vzniku zástavního práva ve vztahu k nim ve smyslu právního řádu jurisdikce (státu), kde se nacházejí.

(ii) **Movité věci** definované jako:

- všechno zařízení, příslušenství, vybavení a zásoby a jiné movité věci ve výlučném vlastnictví Ručitele v současnosti nebo které Ručitel nabude v budoucnosti, které jsou potřebné na provoz aquaparku Tatralandia nebo které se nacházejí na nebo v Nemovitostech definovaných v odstavci (i) výše;
- všechno zařízení, příslušenství, vybavení a zásoby a jiné movité věci ve výlučném vlastnictví dceřiné společnosti Ručitele, Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o. o., které tato společnost vlastní v současnosti nebo které nabude v budoucnosti, a které jsou potřebné na provoz zábavního parku Legandia v Polské republice.

Definice Movitých věcí pro účely Emisních podmínek a zřízení zástavního práva podle práva Slovenské republiky zahrnuje rovněž drobné stavby a jiné nemovitosti, které se nezapisují do katastru nemovitostí, vždy v rozsahu, v jakém se nacházejí na nebo v Nemovitostech v aquaparku Tatralandia, jak jsou definované v odstavci (i) výše.

(iii) **Podíly** jsou definovány jako 75 % akcií na základním kapitálu ve společnosti Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o.o., které jsou ve vlastnictví společnosti Tatra Mountain Resorts PL, a.s.

(iv) **Pohledávky z LTV účtu** jsou definovány jako pohledávky vůči společnosti Československá obchodní banka, a. s. z vkladu na běžném účtu, který bude otevřený po datu vyhotovení těchto Emisních podmínek a jeho vlastníkem bude Ručitel. Tento účet bude denominovaný v měně EUR a jeho počáteční zůstatek bude nula EUR (dále rovněž **LTV účet**).

(b) **Náhradní zástava** je definovaná jako jakýkoliv majetek Emitenta nebo jiného Zástavce, který bude zastavený ve prospěch Agentu pro zajištění namísto nebo vedle založení Původní zástavy po zřízení zástavního práva k Původní zástavě, v každém případě v souladu s těmito Emisními podmínkami. Náhradní zástava se stává součástí definice pojmu „Zástava“ až po uzavření příslušné Zástavní smlouvy a účinném vzniku zástavního práva ve vztahu k němu ve smyslu právního řádu jurisdikce (státu), kde se nachází.

(c) **Zástavcem** je:

(i) ve vztahu k Původní zástavě: (A) Ručitel, (B) společnost Tatra Mountain Resorts PL, a.s., se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 51 136 368, zapsaná v Obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č. 10929/L, 100% dceřiná společnost Ručitele a (C) společnost Śląskie Wesołe Miasteczko Sp. z o. o., polská společnost s ručením omezeným se sídlem ul. Plac Atrakcji 1, 41-501 Chorzów, Polská republika, identifikační číslo NIP: 6272738214, zapsaná v rejstříku podnikatelů Národního soudního rejstříku pod číslem 0000499958, 100% nepřímá dceřiná společnost Ručitele; a

- (ii) ve vztahu k Náhradní zástavě se Zástavcem stane jakákoliv osoba, která je vlastníkem a zástavcem Náhradní zástavy, vždy však až po uzavření příslušné Zástavní smlouvy a přistoupení této osoby ke Smlouvě s Agentem pro zajištění.
- (d) **Zástavou** je také jakýkoliv majetek, majetkové hodnoty, práva, části nebo příslušenství věci, které vznikne přírůstkem, rozdělením, oddělením nebo jinak z Původní zástavy nebo Náhradní zástavy, a to i vícenásobně, vždy v souladu s právním řádem vztahujícím se k dané Zástavě.
- (e) Zástavou nejsou jakékoliv části majetku, majetkové hodnoty, práva, stavby, díla, součásti a/nebo příslušenství (dále jen části), o kterých se Emitent a/nebo Zástavce s Agentem pro zajištění v Zástavní smlouvě dohodne, že nebudou předmětem Zajištění, pokud (i) je takovouto dohodu možné právně účinně učinit v mezích příslušného právního řádu a (ii) z posledního dostupného ocenění je možné určit hodnotu Zástavy bez těchto částí.

11.6 Existující a povolená zatížení

- (a) Na Zástavě nebo jejích částech v době vydání Emisních podmínek existují zástavní nebo jiná věcná práva třetích osob, ale všechna tyto práva se příslušný Zástavce zavazuje ukončit tak, aby v době vzniku Zástavního práva (tj. v okamžiku příslušné registrace nebo splnění jiných podmínek účinného vzniku podle relevantního právního řádu) v době požadované v těchto Emisních podmínkách bylo toto Zástavní právo zapsané ve prospěch Agentu pro zajištění jako jediné zástavní právo v prvním pořadí.
- (b) Bez ohledu na ustanovení předcházející části, na Zástavě nebo jejích částech mohou i po zřízení Zástavního práva existovat nebo mohou vzniknout zatížení, nájmy, užívací práva, práva vstupu nebo obdobná práva, která obvykle vznikají ze zákona nebo jsou (pokud jde o Nemovitosti) obvykle poskytovaná vlastníkem nebo správcem inženýrských sítí (jako například právo na uložení a/nebo údržbu inženýrských sítí), vlastníkem nebo správcem přístupových nebo přilehlých komunikací nebo jiným osobám, ať už budou zřízena jako práva *in personam* nebo jako práva *in rem*, v každém případě pokud neomezují převoditelnost Zástavy při výkonu zástavního práva (dále společně jen **Povolená zatížení**).

11.7 Prostředky na LTV účtu

- (a) Emitent, sám nebo prostřednictvím Ručitele, je oprávněn v souladu s těmito Emisními podmínkami kdykoliv doplnit Zajištění nebo nahradit Zástavní právo k Nemovitostem, Zástavní právo k Movitým věcem nebo Zástavní právo k Podílům nebo jejich část složením peněžních prostředků na LTV účet.
- (b) Disponování s jakýmkoliv prostředky na LTV účtu bude vázáno ve smyslu těchto Emisních podmínek, přičemž Emitent ani Ručitel (i) není oprávněn LTV účet zrušit a omezit nakládání s prostředky na LTV účtu jinak, než je ustanoveno v těchto Emisních podmínkách a (ii) je oprávněn požadovat uvolnění a/nebo převod prostředků z LTV účtu pouze v souladu s těmito Emisními podmínkami.

11.8 Smlouva s Agentem pro zajištění

Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění v souvislosti s případným výkonem Zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony ve vztahu k Zajištění je upravený smlouvou uzavřenou mezi Emitentem, Agentem pro zajištění a každým Zástavcem (dále jen **Smlouva s agentem pro zajištění**). Stejnopis Smlouvy s agentem pro zajištění je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora.

11.9 Čas a způsob zřízení a vzniku Zajištění

- (a) Zástavní právo k Nemovitostem bude zřízeno jednou nebo několika zástavními smlouvami, které uzavře Ručitel jako zástavce a Agent pro zajištění jako zástavní věřitel do 90 dní od Data emise Dluhopisů (dále jen **Zástavní smlouva k Nemovitostem**). Následně Ručitel na svoje náklady podá návrh na vklad Zástavního práva k Nemovitostem ve prospěch Agentu pro zajištění do slovenského katastru nemovitostí tak, aby Zástavní právo k Nemovitostem účinně vzniklo nejpozději do 1. března 2019.
- (b) Zástavní právo k Movitým věcem bude zřízeno jednou nebo několika zástavními smlouvami, které uzavře Agent pro zajištění jako zástavní věřitel a Ručitel a Śląskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o. jako zástavci do 90 dní od Datu emise Dluhopisů (každá dále jen **Zástavní smlouva na Movité věci**). Následně každý Zástavce na svoje náklady podá návrh na registraci Zástavního práva k relevantním Movitým věcem v příslušném polském a slovenském rejstříku a/nebo vykoná všechny úkony potřebné podle polského a slovenského práva na to, aby Zástavní právo k relevantním Movitým věcem účinně vzniklo nejpozději do 1. března 2019.
- (c) Zástavní právo k Podílům bude zřízeno zástavní smlouvou, kterou uzavře Tatry Mountain Resorts PL, a.s. jako zástavce a Agent pro zajištění jako zástavní věřitel do 90 dní od Data emise Dluhopisů (dále jen **Zástavní smlouva na Podíly**). Následně Tatry Mountain Resorts PL, a.s. na svoje náklady podá návrh na registraci Zástavního práva k Podílům v příslušném polském rejstříku a/nebo vykoná všechny úkony potřebné podle polského práva na to, aby Zástavní právo k Podílům účinně vzniklo nejpozději do 1. března 2019.
- (d) Zástavní právo k Pohledávkám z LTV účtu bude zřízeno zástavní smlouvou, kterou uzavře Ručitel jako zástavce a Agent pro zajištění jako zástavní věřitel do 90 dní od Data emise Dluhopisů (dále jen **Zástavní smlouva na Pohledávky z LTV účtu**). Následně Ručitel na svoje náklady podá návrh na registraci Zástavního práva k Pohledávkám z LTV účtu v Notářském centrálním rejstříku zástavních práv a/nebo vykoná všechny úkony potřebné podle slovenského práva na to, aby Zástavní právo k Pohledávkám z LTV účtu účinně vzniklo nejpozději do 1. března 2019.

11.10 Popis Zástavních smluv

- (a) Zástavní smlouva k Nemovitosti, Zástavní smlouvy na Movité věci, Zástavní smlouva na Podíly a Zástavní smlouva na Pohledávky z LTV účtu, jakož i případné v budoucnu uzavřené zástavní smlouvy na Náhradní zástavu se společně označují jako **Zástavní smlouvy**.
- (b) Zástavními smlouvami se zajistí všechny současné a budoucí dluhy Emitenta z Dluhopisů vůči Vlastníkům dluhopisů a Agentovi pro zajištění jako (i) společnému a nerozdílnému věřiteli společně s každým příslušným Vlastníkem dluhopisů nebo jako (ii) zástupci Vlastníků dluhopisů jednajícímu vlastním jménem a na účet Vlastníků dluhopisů, podle toho, které postavení Agentu pro zajištění je požadováno nebo vhodné podle právního řádu, kterým se příslušná Zástavní smlouva řídí.
- (c) Stejnopis každé uzavřené Zástavní smlouvy bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora.
- (d) Každý Zástavce v každé Zástavní smlouvě (podle relevance a do míry dovolené příslušným právním řádem) poskytne tato standardní prohlášení:
 - (i) Agent pro zajištění jako společný a nerozdílný věřitel nebo jako zástupce jednající svým jménem ale na účet Vlastníků dluhopisů bude mít v konkurzu Emitenta jako zajištěný věřitel právo na uspokojení ze Zástavy jako oddělené podstaty v prvním pořadí;
 - (ii) ohledně Zástavního práva neexistuje důvod k jeho odporovatelnosti;

- (iii) ohledně Zástavy ve formě Nemovitostí a Podílů, žádné nakládání se Zástavou nebude možné považovat za převod Zástavy nebo její části v běžném obchodním styku;
 - (iv) Zástavní právo představuje bezpodmínečné, neodvolatelné a absolutní právo Agentu pro zajištění vykonat Zástavní právo a převzít a použít výnosy z jeho výkonu v souladu se Zástavní smlouvou;
 - (v) k výkonu Zástavního práva v souladu se Zástavní smlouvou nebude potřebný žádný jiný úkon nebo souhlas jakékoliv jiné osoby;
 - (vi) Agent pro zajištění nepřevzme žádné závazky Emitenta nebo jiného Zástavce ve vztahu k Zástavě ani nebude zodpovídat za vady zástavy nebo jakoukoliv škodu, která by vznikla v souvislosti se zástavou;
 - (vii) Příslušný Zástavce je výlučným vlastníkem Zástavy a každé její části a že Zástava a každá její část je volně převoditelná.
- (e) Potom, co se Zástavní právo stane vykonatelným podle článku 11.12 a podmínek příslušné Zástavní smlouvy a příslušných ustanovení rozhodného práva Zástavní smlouvy, Agent pro zajištění může za podmínek stanovených v Zástavní smlouvě prodat celou Zástavu nebo kteroukoliv její část jakékoliv osobě na dobrovolné dražbě, veřejnou soutěží nebo obdobným způsobem podle relevantního právního řádu, který zajistí co možná nejvyšší transparentnost a zapojení co možná největšího počtu zájemců, přičemž konkrétní způsob výkonu si zvolí Agent pro zajištění. Příslušný Zástavce se zaváže poskytnout Agentovi pro zajištění veškerou součinnost tak, aby byl výkon zástavního práva úspěšný a s co nejvyšším možným výtěžkem. Při výkonu Zástavního práva bude Agent pro zajištění postupovat s náležitou péčí a dodržovat pravidla uvedená v Zástavní smlouvě, která budou vycházet ze všeobecných pravidel výkonu Zástavního práva v článcích 11.13 a 11.14 níže.
- (f) Každá Zástavní smlouva se bude řídit právními předpisy toho státu, na jehož území se Zástava nachází a spory z ní budou rozhodovat soudy tohoto státu.
- (g) Maximální suma zajištěné jistiny, pokud je takový údaj vyžadovaný podle příslušného rozhodného práva, bude 90 000 000 EUR nebo 2 250 000 000 Kč.
- (h) Náklady spojené s uzavřením každé Zástavní smlouvy a účinným zřízením příslušného Zajištění nese příslušný Zástavce.

11.11 Vymáhání dluhů Emitenta prostřednictvím Agentu pro zajištění

Agent pro zajištění je oprávněn jako společný a nerozdílný věřitel s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů (ohledně peněžitého dluhu Emitenta vyplývajícího z Dluhopisů vůči takovému Vlastníkovi dluhopisů) požadovat od Emitenta uhrazení jakékoliv částky, kterou je Emitent povinen uhradit kterémukoliv Vlastníkovi dluhopisů ohledně peněžního závazku Emitenta vyplývajícího z Dluhopisů, včetně jejich vymáhání prostřednictvím výkonu Zajištění (které je zřízeno pouze ve prospěch Agentu pro zajištění). Z tohoto důvodu jsou všichni Vlastníci dluhopisů povinni vykonávat svá práva z Dluhopisů, která by mohla jakkoliv ohrozit existenci nebo kvalitu Zajištění (včetně uplatnění a vymáhání jakékoliv peněžité pohledávky vůči Emitentovi na základě Dluhopisů prostřednictvím výkonu Zajištění), pouze v součinnosti s Agentem pro zajištění a jeho prostřednictvím.

11.12 Započetí výkonu Zajištění

Pokud nastane jakýkoliv Případ neplnění závazků a následně Schůze rozhodne o uplatnění práva požadovat předčasnou splatnost Jmenovité hodnoty dluhopisů nebo vymáhání dluhů Emitenta po splatnosti Jmenovité hodnoty dluhopisů a o výkonu Zajištění v souladu s těmito Emisními podmínkami, potom Agent pro zajištění

vykoná Zajištění (tj. realizuje výkon Zástavního práva) v souladu se zásadami uvedenými v člancích 11.13 a 11.14 níže, způsobem a za podmínek stanovených v příslušné Zástavní smlouvě a rovněž v souladu s příslušným právním řádem, kterým se Zajištění řídí.

11.13 Způsob a zásady výkonu Zástavního práva k Nemovitostem, Movitým věcem a Podílům

Agent pro zajištění se při výkonu Zástavního práva k Nemovitostem, Movitým věcem a Podílům v každém případě bude řídit následujícími zásadami, a to v nejvyšší možné míře dovolené právním řádem, kterým se příslušné Zástavní právo řídí:

- (a) Agent pro zajištění vynaloží veškeré rozumně požadovatelné úsilí, aby se Zástava prodala za cenu, za kterou se stejné nebo srovnatelné věci, hodnoty nebo práva obvyklé prodávají za srovnatelných podmínek v době a místě prodeje Zástavy.
- (b) Agent pro zajištění bude postupovat vždy bez zbytečného odkladu a účelně tak, aby maximalizoval výtěžek z výkonu Zástavního práva a tak, aby nedošlo ke zbytečnému snížení hodnoty Zástavy nebo dosaženého výtěžku nebo nepřiměřenému opoždění rozdělení výtěžku Vlastníkům dluhopisů.
- (c) Agent pro zajištění je oprávněn při posuzování nejvhodnější nabídky vzít v úvahu kromě výšky nabízené kupní ceny také jiná kritéria, zejména navrhovaný čas prodeje, navrhovaný čas zaplacení kupní ceny, a ostatní podmínky prodeje, a na základě posouzení všech podmínek prodeje rozhodnout, která nabídka je ekonomicky nejvýhodnější, přičemž platí, že nabídka obsahující nominálně nejvyšší nabízenou kupní cenu nebude automaticky a bez dalšího považována za ekonomicky nejvýhodnější nabídku.
- (d) V případě veřejné soutěže nebo obdobného procesu podle příslušného právního řádu, pokud tyto aspekty příslušný právní řád kogentně neupravuje jinak:
 - (i) za dostatečnou lhůtu pro předkládání nabídek se bude považovat alespoň jeden měsíc od ohlášení procesu zveřejňovacími prostředky, které jsou způsobilé zajistit obeznámení se se započítáním procesu a jeho podmínkami dostatečnému počtu relevantních zájemců. Pro vyloučení pochybností se za minimální požadavky na zveřejnění podmínek veřejné soutěže bude považovat zveřejnění podmínek veřejné soutěže v (A) minimálně dvou denících s celostátní působností vycházejících na území relevantního státu, ve kterém se Zástava nachází, a zároveň (B) v případě Nemovitostí v minimálně dvou renomovaných realitních kancelářích, kterými budou realitní kanceláře působící v Relevantním státě;
 - (ii) minimální kupní cena, za kterou se Zástava může prodat v prvním kole, nebude nižší než 80 % její hodnoty podle posledního dostupného ocenění;
 - (iii) pokud nebude z jakéhokoli důvodu uzavřena kupní smlouva na Zástavu s vybraným účastníkem veřejné soutěže nebo obdobného procesu ve stanoveném čase, Agent pro zajištění bude oprávněn proces za stejných podmínek zopakovat; a
 - (iv) Agent pro zajištění bude oprávněn proces zrušit nebo bude mít právo odmítnout všechny přijaté nabídky a rovněž stanovit podmínky účasti v procesu.
- (e) Agent pro zajištění je v každém případě povinen (i) Zástavu neprodat nebo neakceptovat výtěžek z prodeje Zástavy (pokud proces prodeje nevede sám Agent pro zajištění), pokud kupní cena Zástavy nedosáhne alespoň 80 % její hodnoty podle posledního dostupného ocenění a (ii) prodat části Zástavy nacházející se v jednom relevantním státě a projektově nebo jinak věcně a právně související vždy jen jako jeden celek, přičemž pokud se v relevantním státě nachází několik zastavených Zástav, které mohou představovat několik celků, za jeden celek se budou považovat části Zástavy, které vzhledem k lokalitě, kde se nacházejí, spolu nezbytně souvisí vzhledem k jejich geografické blízkosti,

funkčnímu využití a stavebně-technické propojenosti. Tato omezení neplatí, pokud od započetí výkonu Zástavního práva k dané části Zástavy (za který se považuje vykonání prvního úkonu ze strany Agentu pro zajištění jako zástavního věřitele, který se podle daného právního řádu považuje za započetí výkonu zástavního práva) uplynulo alespoň 365 dní.

- (f) Agent pro zajištění je povinen informovat Emitenta na jeho požádání jednou za 30 dní o stavu výkonu Zástavního práva a o takových krocích uskutečněných v souvislosti s výkonem Zástavního práva, které lze rozumně považovat za podstatné.
- (g) Agent pro zajištění nejpozději do 30 dní po ukončení prodeje Zástavy poskytne Emitentovi písemnou zprávu o procesu prodeje, výtěžku z prodeje, nákladech, které vznikly v souvislosti s výkonem Zástavního práva a rozdělení výtěžku z prodeje.
- (h) Pro dodržení principů uvedených výše je Agent pro zajištění povinen vyvinout veškeré rozumně požadovatelné úsilí a vykonat jakýkoliv úkon, který je podle příslušného právního řádu možné pro tento účel vykonat, včetně podání návrhu nebo pokynu na zastavení nebo přerušování výkonu Zástavního práva příslušnému orgánu vykonávajícímu Zástavní právo, exekutorovi nebo jiné oprávněné osobě.

11.14 Způsob a zásady výkonu Zástavního práva k Pohledávkám z LTV účtu

Agent pro zajištění při výkonu Zástavního práva k Pohledávkám z LTV účtu bude oprávněn bezodkladně po započetí výkonu dát příkaz bance vedoucí LTV účet na úhradu pohledávky z LTV účtu a použít takto přijaté prostředky na úhradu zajištěné pohledávky a na jejich rozdělení Vlastníkům dluhopisů podle článku 11.15.

11.15 Použití výtěžku z výkonu Zajištění

- (a) Výtěžek z výkonu Zajištění Agent pro zajištění po odpočítání účelně vynaložených a prokázaných nákladů na výkon Zajištění (pro odstranění pochybností včetně nákladů na zveřejnění oznámení uskutečněných Agentem pro zajištění, prezentační materiály, právní, daňové nebo jiné odborné poradenství, odměny a nákladů dražebníka nebo jiné osoby, která ve smyslu příslušného právního řádu vykonává nebo se podílí na výkonu Zajištění, a jiné související služby a jiné účelně vynaložené náklady spojené s výkonem Zajištění) a dohodnuté odměny bez zbytečného odkladu převede na účet Administrátora za účelem vyplacení Vlastníkům dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami. Výplatou částky podle předcházející věty Administrátorovi Agent pro zajištění splní svou povinnost vůči Vlastníkům dluhopisů ve vztahu k takto vyplacené částce a Vlastníci dluhopisů nebudou moci v souvislosti s takto vyplacenou částkou uplatňovat žádné další nároky vůči Agentovi pro zajištění.
- (b) V průběhu výkonu svých povinností bude Agent pro zajištění informovat Vlastníky dluhopisů o postupu výkonu Zajištění a o obsahu každého podstatného oznámení nebo dokladu, který v souvislosti s výkonem Zajištění dostane nebo vyhotoví, a to způsobem určeným v příslušném rozhodnutí Schůze. Pokud výtěžek z výkonu Zajištění nebude postačovat na úhradu všech peněžitých dluhů z Dluhopisů, budou jednotliví Vlastníci dluhopisů uspokojeni z výtěžku výkonu Zajištění poměrně a neuspokojená část peněžitých dluhů z Dluhopisů bude dále vymahatelná vůči Emitentovi v souladu s platnými právními předpisy. Po takovémto rozdělení nebude Agent pro zajištění povinen uhradit žádnému z Vlastníků dluhopisů nic navíc. Případný přebytek výtěžku z výkonu Zajištění bude bez zbytečného odkladu vrácen Emitentovi, nebo jím určené osobě.
- (c) Jakékoliv prostředky, které Agent pro zajištění obdrží v souvislosti s výkonem Zajištění, včetně výtěžku ze Zajištění (případně také zpeněžení v insolvenčním nebo obdobném řízení), musí Agent pro zajištění evidovat odděleně od svého ostatního majetku a nemůže s ním disponovat s výjimkou výplaty podle tohoto článku Emisních podmínek. Agent pro zajištění není povinen platit žádný úrok z těchto prostředků.

11.16 Zánik Zajištění

Pokud Emitent nemá vůči žádnému z Vlastníků dluhopisů žádný nesplacený peněžitý dluh z Dluhopisů a žádný takovýto peněžitý dluh nemůže vzniknout ani v budoucnosti (přičemž Agent pro zajištění je v této souvislosti oprávněn vyžádat si stanovisko od Administrátora) a byly splněny ostatní zajištěné dluhy, Agent pro zajištění na základě písemné žádosti Emitenta vystaví do deseti Pracovních dnů vzdání se Zajištění nebo potvrzení o zániku Zajištění, které bez zbytečného odkladu doručí Emitentovi. Agent pro zajištění poskytne Emitentovi, který bude výmaz Zajištění zajišťovat, veškerou potřebnou součinnost k výmazu Zajištění z příslušného rejstříku.

Pracovní den znamená pro účely těchto Emisních podmínek (s výjimkou článku 16 níže) jakýkoliv kalendářní den (kromě soboty, neděle), kdy jsou banky v České republice a ve Slovenské republice běžně otevřeny pro veřejnost a den, během kterého se provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách nebo eurech.

11.17 Odpovědnost Agenta pro zajištění

- (a) Při výkonu své funkce je Agent pro zajištění povinen jednat s náležitou péčí a v souladu se zájmy Vlastníků dluhopisů, které mu jsou nebo které mu musí být známy, a je vázán pokyny Schůze. To neplatí, pokud takové pokyny odporují všeobecně závazným právním předpisům nebo jsou v rozporu s Emisními podmínkami nebo pokud vyžadují jednání, které není v souladu se společnými zájmy všech Vlastníků dluhopisů.
- (b) Agent pro zajištění má vůči Vlastníkům dluhopisů výlučně jen ty povinnosti, které jsou uvedeny v těchto Emisních podmínkách a ve Smlouvě s agentem pro zajištění. Agent pro zajištění nemá žádné povinnosti komisionáře, mandátáře nebo poradce vůči Vlastníkům dluhopisů. Agent pro zajištění vyjadřuje svůj souhlas se svými právy a povinnostmi uvedenými v těchto Emisních podmínkách uzavřením Smlouvy s agentem pro zajištění a Vlastníci dluhopisů se budou moci domáhat svých práv vůči Agentovi pro zajištění tak, jak jsou uvedeny v těchto Emisních podmínkách v souladu s příslušnými ustanoveními o smlouvách uzavřených ve prospěch třetích osob podle Občanského zákoníku.
- (c) Agent pro zajištění není odpovědný vůči žádnému Vlastníku dluhopisů za jakékoliv svoje jednání nebo opomenutí, ledaže by to bylo způsobeno hrubou nedbalostí nebo úmyslným jednáním Agenta pro zajištění. Pokud kterémukoliv z Vlastníků dluhopisů vznikne v důsledku porušení povinností Agenta pro zajištění jakákoliv škoda, Vlastník dluhopisů souhlasí s tím, že Agent pro zajištění (pokud za škodu odpovídá podle předcházející věty) bude povinen nahradit tuto škodu pouze do výše skutečné škody.
- (d) Agent pro zajištění není povinen sledovat ani zjišťovat, zda došlo k Případu neplnění závazků nebo jinému porušení Emitenta v souvislosti s Dluhopisy. Agent pro zajištění si není vědom výskytu Případu neplnění závazků, pokud mu příslušná skutečnost není oznámena v souladu s těmito Emisními podmínkami. Agent pro zajištění neodpovídá za jakékoliv prodlení (nebo jeho následky) s připsáním na účet jakékoliv částky, kterou má Agent pro zajištění povinnost poukázat podle těchto Emisních podmínek, pokud Agent pro zajištění podnikl veškeré potřebné kroky v nejkratším možném čase za účelem plnění požadavků předpisů nebo postupů příslušného platebního systému používaného Agentem pro zajištění za tímto účelem.

11.18 Oprávnění Agenta pro zajištění

- (a) Pokud tyto Emisní podmínky, Smlouva s agentem pro zajištění, Zástavní smlouva nebo rozhodnutí Schůze v souladu s těmito Emisními podmínkami výslovně neukládají Agentovi pro zajištění postupovat určitým způsobem, Agent pro zajištění je oprávněn vykonávat svá práva a povinnosti v souvislosti se Zajištěním dle vlastního uvážení.

- (b) Agent pro zajištění může vykonávat jakékoliv obchody s Emitentem nebo osobami v jeho skupině může nabývat a vlastnit Dluhopisy pro sebe nebo pro své klienty a má nárok na související odměnu nebo zisk.
- (c) Agent pro zajištění se může zdržet jakéhokoliv jednání, pokud by to dle jeho rozumně odůvodněného názoru mohlo představovat porušení příslušného právního předpisu.

11.19 Výměna Zástavy

- (a) Agent pro zajištění na základě žádosti Emitenta je povinen uvolnit (vzdát se) Zástavního práva zřízeného v jeho prospěch ve vztahu k určitým částem Zástavy jiným než Pohledávky z LTV účtu (dále jen **Uvolňovaná zástava**), pokud současně dojde ke splnění všech následujících odkládacích podmínek:
 - (i) Nebylo přijato rozhodnutí Schůze o předčasné splatnosti Dluhopisů.
 - (ii) Ve vztahu k Náhradní zástavě došlo:
 - (A) k uzavření Zástavní smlouvy, která co do obsahu v maximálně možné míře zohledňuje podmínky zřízení a způsob a zásady výkonu Zástavního práva podle těchto Emisních podmínek a Smlouvy s agentem pro zajištění a všechna další ustanovení a podmínky, které jsou v době uzavření Zástavní smlouvy standardní a obvyklé podle převažující tržní praxe pro zajištění pohledávek z dluhových finančních nástrojů v příslušném státě a poskytují přiměřenou a obvyklou ochranu právům a oprávněným zájmům Agentu pro zajištění a Vlastníků dluhopisů; a
 - (B) k účinnému zřízení a vzniku zástavního práva ve prospěch Agentu pro zajištění podle Zástavní smlouvy a práva jurisdikce (státu), ve které se Náhradní zástava nachází.
 - (iii) Náhradní zástava tvoří jakýkoliv movitý nebo nemovitý majetek, který se nachází na území Slovenské republiky, České republiky nebo Polské republiky a je ve vlastnictví Emitenta, Ručitele nebo jakékoliv jiné osoby, kterou Emitent či Ručitel přímo či nepřímo ovládá.
 - (iv) S výjimkou zástavního práva zřízeného ve prospěch Agentu pro zajištění a Povolených zatížení, Náhradní zástava není zatížena žádným zástavním právem, věcným břemenem, předmětem vkladu do základního kapitálu jakékoliv právnické osoby, zajišťovacím převodem práva, zajišťovacím postoupením pohledávky, zástavním právem, převodem nebo postoupením se zpětným převodem nebo postoupením (repo), jakož i jakoukoliv jinou smlouvou nebo dojednáním podle jakéhokoliv práva, které má podobný účel nebo účinek; tato podmínka se považuje za splněnou předložením výpisu z příslušné evidence nemovitostí v dané jurisdikci (státě), na kterém nebudou uvedena žádná taková práva třetích osob (kromě Povolených zatížení) a prohlášením Emitenta, Ručitele nebo jiného Zástavce v Zástavní smlouvě.
 - (v) Náhradní zástava byla oceněna jednou ze společností patřících do skupiny Deloitte, EY, KPMG, PricewaterhouseCoopers, Jones Lang LaSalle, Colliers, Cushman&Wakefield, CBRE, Savills, Lambert Smith Hampton nebo Knight Frank, podle výběru Emitenta (přičemž při výběru ze jmenovaných skupin není potřebná dohoda nebo souhlas Agentu pro zajištění) nebo jinou renomovanou společností poskytující služby v souvislosti s oceňováním aktiv určenou po dohodě mezi Emitentem a Agentem pro zajištění a toto ocenění není starší než 90 dnů. Pro odstranění pochybností:

- (A) ocenění bude vždy provedeno v měně euro; pokud se tato suma určuje přepočtem ze sumy v měně příslušného státu, ve kterém se nachází Náhradní zástava, na přepočtení se použije 10denní průměr příslušného výměnného kurzu podle denního kurzovního lístku publikovaného Evropskou centrální bankou platného za deset Pracovních dnů bezprostředně předcházejících dni vypracování ocenění;
 - (B) ocenění nemusí být ve formě znaleckého posudku ve smyslu příslušných právních předpisů;
 - (C) společnost provádějící ocenění může zvolit jakoukoliv komerčně přiměřenou metodu ocenění včetně výnosové metody, metody tržní ceny nebo metody zůstatkové hodnoty, vždy podle své odborné úvahy; a
 - (D) Agent pro zajištění nemá povinnost metodu a výsledek ocenění žádným způsobem zkoumat a je oprávněn se na poskytnuté ocenění spoléhat ve všech ohledech.
- (vi) Právní poradce vybraný Agentem pro zajištění po dohodě s Emitentem Agentovi pro zajištění z renomovaných právnických kanceláří působících v relevantním státě vystavil právní posudek dostatečně uspokojivý pro Agentu pro zajištění týkající se platného zřízení Zástavního práva ve vztahu k Náhradní zástavě.
 - (vii) Vlastník Náhradní zástavy (pokud je jiný než Emitent, Ručitel nebo existující Zástavce) se stal stranou Smlouvy s agentem pro zajištění v postavení Zástavce.
 - (viii) Po uvolnění zástavního práva k Uvolňované zástavě ukazatel LTV (zahrnující Náhradní Zástavu a prostředky na LTV účtu) nepřekročí hodnotu určenou v článku 12, přičemž při výpočtu ukazatele LTV se použije ocenění Náhradní zástavy podle odstavce (v) výše.
- (b) Splněním výše uvedených odkládacích podmínek se:
- (i) vlastník Náhradní zástavy (pokud je jiný než Emitent, Ručitel nebo existující Zástavce) bude na účely těchto Emisních podmínek považovat za „Zástavce“ a budou se na něj vztahovat všechna práva a povinnosti Zástavců upravené v těchto Emisních podmínkách;
 - (ii) zástavní smlouva a jiná související dokumentace požadovaná podle právního řádu příslušné jurisdikce (státu) uzavřená mezi Agentem pro zajištění a Zástavcem se pro účely těchto Emisních podmínek bude považovat za „Zástavní smlouvu“ a budou se na ni vztahovat všechny relevantní ustanovení těchto Emisních podmínek týkající se Zástavních smluv.
- (c) Agent pro zajištění se zavazuje:
- (i) poskytnout veškerou potřebnou součinnost ke splnění těch z výše uvedených odkládacích podmínek, u kterých je jeho součinnost nezbytná (např. uzavření nové Zástavní smlouvy); a
 - (ii) po splnění odkládacích podmínek vykonat všechny úkony a poskytnout veškerou součinnost potřebnou k výmazu Zástavního práva k dotčené části Zástavy z příslušného rejstříku, zejména doručí Zástavci příslušné souhlasy, uzavře dodatek k Zástavní smlouvě, vystaví a doručí vzdání se Zástavního práva nebo potvrzení o zániku Zástavního práva;

přičemž v každém případě Agent pro zajištění bude u každého úkonu potřebného na výměnu Zástavy postupovat vždy bez zbytečného odkladu (nejpozději však do 15 Pracovních dnů) po doručení příslušné žádosti Emitenta a předložení dokladů rozumně hodnověrně prokazujících splnění odkládacích podmínek nebo umožňujících Agentovi pro zajištění vykonat příslušný úkon (např. doručení návrhu nové Zástavní smlouvy).

- (d) Výměnu Zástavy podle tohoto článku Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů bez zbytečného odkladu způsobem podle článku 26, přičemž stejnopis uzavřené Zástavní smlouvy týkající se zřízení Zástavního práva k Náhradní zástavě bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora.
- (e) Náklady na výměnu Zástavy podle tohoto článku (včetně účelně vynaložených a dokumentovaných nákladů Agentu pro zajištění) nese Emitent, Ručitel nebo příslušný Zástavce.

11.20 Možnost změny, převodu nebo odstranění části Zástavy

Emitent, Ručitel nebo jiný příslušný Zástavce může převést, odstranit a/nebo přivodit zánik jakékoliv části Zástavy včetně jakýchkoliv jejích částí, součástí a/nebo příslušenství, pokud:

- (a) v případě Zástavy ve formě Movitého majetku, jde o nakládání se Zástavou v rámci běžného obchodního styku, v rámci běžné údržby, oprav nebo vylepšení, přičemž souhrn Movitého majetku jako celek takovým úkonem neutrpí podstatnou újmu, pokud jde o jeho tržní hodnotu;
- (b) v případě Zástavy ve formě Nemovitostí, jde o odstranění a/nebo zánik části Zástavy, který je potřebný nebo obvyklý v souvislosti s plánovanou výstavbou na pozemcích, které jsou součástí Nemovitostí; nebo
- (c) v případě Zástavy ve formě Podílů, jde o nakládání se Zástavou nebo o změnu Zástavy, která je nezbytná nebo účelná v důsledku změny právní formy nebo korporátní reorganizace, pokud jejím výsledkem nebude zánik Zástavního práva na dotčený Podíl nebo podstatné snížení dotčené části Zástavy.

11.21 Změny Zástavy ve zvláštních případech

- (a) Emitent je oprávněn od Agentu pro zajištění požadovat veškerou rozumně požadovatelnou součinnost (včetně udělení příslušných souhlasů a uzavření případných dodatků k Zástavní smlouvě a případných změn v registraci příslušného zástavního práva), která je potřebná a rozumně požadovaná na:
 - (i) bez ohledu na možný dopad takového kroku na hodnotu ukazatele LTV, uvolnění Zástavního práva (i opakovaně) na jakoukoliv část Zástavy v hodnotě celkem do 3 000 000 EUR v průběhu jednoho účetního roku Emitenta, přičemž při stanovení hodnoty dotčené části Zástavy se použije ocenění na základě zůstatkové účetní hodnoty podle IFRS v souladu s účetnictvím příslušného Zástavce; Agent pro zajištění nemá povinnost takovéto ocenění prokázat předložením příslušných účetních záznamů žádným způsobem zkoumat a je oprávněn se na poskytnuté ocenění spoléhat ve všech ohledech;
 - (ii) uvolnění Zástavního práva na jakoukoliv část Zástavy v hodnotě, která podle posledního dostupného ocenění přesahuje hodnotu proměnné N ve výpočtu ukazatele LTV podle článku 12 potřebné k dosažení požadované hodnoty ukazatele LTV;
 - (iii) uvolnění Zástavního práva na část Zástavy, kterou Emitent nahradil složením peněžních prostředků na LTV účet;
 - (iv) změnu Nemovitostí nebo jejich částí včetně rozdělení pozemků tvořících Nemovitosti, pokud je taková změna potřebná nebo obvyklá ve vztahu ke stavební činnosti na Nemovitostech a nepůsobí zánik zástavního práva zřízeného ve vztahu k této Nemovitosti, včetně její části; přičemž pro odstranění pochybností platí, že změny podle tohoto bodu může Emitent nebo Zástavce provést i bez součinnosti Agentu pro zajištění, pokud je to možné podle ustanovení příslušného právního řádu a příslušné Zástavní smlouvy; nebo

- (v) převod Zástavy na jinou osobu ze Skupiny, pokud je to možné podle práva státu, kde se Zástava nachází, a nabyvatel Zástavy se nejpozději současně s účinností převodu stane stranou Smlouvy s agentem pro zajištění a Zástavní smlouvy; v takovém případě se nabyvatel Zástavy bude pro účely těchto Emisních podmínek považovat za „Zástavce“ a budou se na něj vztahovat všechna práva a povinnosti Zástavců upravená v těchto Emisních podmínkách.
- (b) Agent pro zajištění se zavazuje provést všechny úkony a poskytnout veškerou součinnost potřebnou k výmazu Zástavního práva k dotčené části Zástavy z příslušného rejstříku, zejména doručí Zástavci příslušné souhlasy, které je jako zástavní věřitel oprávněn udělit, uzavře dodatek k Zástavní smlouvě, vystaví a doručí vzdání se Zástavního práva nebo potvrzení o zániku Zástavního práva. Agent pro zajištění bude u každého úkonu potřebného na změnu Zajištění postupovat vždy bez zbytečného odkladu (nejpozději však do 15 Pracovních dnů) po doručení příslušné žádosti Emitenta a předložení dokladů rozumně hodnověrně prokazujících splnění odkládacích podmínek nebo umožňujících Agentovi pro zajištění vykonat příslušný úkon (např. doručení návrhu nové Zástavní smlouvy).
- (c) Změny v Zajištění podle tohoto článku, které způsobují změnu osoby Zástavce nebo uzavření dodatku k Zástavní smlouvě nebo nové Zástavní smlouvy, budou Vlastníkům dluhopisů oznámeny následně v souladu s článkem 26. Stejnopis každého uzavřeného dodatku k Zástavní smlouvě nebo nové Zástavní smlouvy bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora.
- (d) Náklady na změnu Zajištění podle tohoto článku (včetně účelně vynaložených a dokumentovaných nákladů Agentu pro zajištění) nese Emitent, Ručitel nebo příslušný Zástavce.

11.22 Vzdání se funkce ze strany Agentu pro zajištění

- (a) Agent pro zajištění je oprávněn vzdát se své funkce písemným oznámením adresovaným Emitentovi a Administrátorovi z důvodů uvedených ve Smlouvě s agentem pro zajištění s účinností 30 dnů od doručení oznámení. Emitent může pověřit výkonem funkce Agentu pro zajištění v souvislosti s Dluhopisy jinou vhodnou osobu, která je podle všech příslušných právních řádů oprávněna tuto funkci vykonávat (dále jen **Kvalifikovaná osoba**). Tato změna nesmí být Vlastníkům dluhopisů na újmu.
- (b) Pokud Emitent nejmenuje nástupnického Agentu pro zajištění do 14 dnů od doručení oznámení uvedeného výše, Agent pro zajištění má právo sám postoupit všechna svá práva a převést všechny své povinnosti podle těchto Emisních podmínek, Zástavní smlouvy a Smlouvy s agentem pro zajištění na jinou Kvalifikovanou osobu.
- (c) V každém případě vzdání se funkce Agentem pro zajištění a jmenování nástupnického Agentu pro zajištění stanou účinnými, pouze pokud nástupnický Agent pro zajištění oznámí Emitentovi a Administrátorovi, že svoje jmenování přijímá a že podle názoru nástupnického Agentu pro zajištění byly podniknuty kroky potřebné k tomu, aby na něj přešla všechna oprávnění Agentu pro zajištění vyplývající z těchto Emisních podmínek, všech Zástavních smluv a Smlouvy s agentem pro zajištění. Po podání tohoto oznámení se nástupnický Agent pro zajištění stane Agentem pro zajištění, nebude však mít žádnou odpovědnost za jakékoliv jednání nebo opomenutí předchozího Agentu pro zajištění. Emitent změnu Agentu pro zajištění oznámí Vlastníkům Dluhopisů bez zbytečného odkladu způsobem v souladu s článkem 26.

11.23 Výměna Agentu pro zajištění Emitentem nebo rozhodnutím Schůze

Pokud Agent pro zajištění (a) zanikne bez právního nástupce nebo (b) nebude moci vykonávat svou běžnou podnikatelskou činnost (z důvodu odnětí příslušných podnikatelských oprávnění, nucené správy, konkurzu

nebo reorganizace, apod.), (c) bude na něj podán věřitelský insolvenční návrh, který nebude zjevně neodůvodněný nebo šikanující nebo (d) se stane Propojenou osobou s jakoukoliv Povinnou osobou, Emitent bez zbytečného odkladu informuje o těchto okolnostech Vlastníky dluhopisů a pověří výkonem funkce Agent pro zajištění v souvislosti s Dluhopisy jinou Kvalifikovanou osobu. Tato změna nesmí být Vlastníkům dluhopisů na újmu. Pokud (i) Emitent ve výše uvedených případech Agent pro zajištění neodvolá a nepověří výkonem jeho činností jinou Kvalifikovanou osobu nebo (ii) Agent pro zajištění nebude dle názoru kteréhokoliv z Vlastníků dluhopisů řádně plnit svá práva a povinnosti podle Emisních podmínek, Smlouvy s Agentem pro zajištění nebo zákona, je Vlastník dluhopisu oprávněn svolat Schůzi, aby rozhodla o dalším setrvání Agent pro zajištění ve své funkci nebo o jeho odvolání a nahrazení jinou Kvalifikovanou osobou. Emitent a Agent pro zajištění jsou povinni k výměně Agent pro zajištění poskytnout veškerou potřebnou součinnost.

Propojená osoba pro účely těchto Emisních podmínek znamená ve vztahu k určité osobě jí ovládanou osobu, ji ovládající osobu nebo jinou ovládanou osobu takové ovládající osoby, kde ovládanou osobou se pro účely této definice rozumí ovládaná osoba podle ustanovení § 74 Zákona o obchodních korporacích a ovládající osobou se pro účely této definice rozumí ovládající osoba podle ustanovení § 74 a 75 Zákona o obchodních korporacích.

Povinná osoba znamená Emitenta, Ručitele a jakéhokoliv Zástavce.

11.24 Uplatnění nároků v insolvenčním řízení

Pokud Agent pro zajištění v konkurzu, reorganizaci nebo obdobném zahraničním insolvenčním řízení týkajícího se Emitenta obdrží jakoukoliv částku určenou k rozdělení věřitelům Emitenta z Dluhopisů, má právo ponechat si z ní částku odpovídající jeho účelně vynaloženým a prokázaným nákladům a dohodnuté odměně. Zbývající částku rozdělí poměrně mezi Vlastníky dluhopisů.

12. ZÁVAZEK OHLEDNĚ HODNOTY ZAJIŠTĚNÍ

12.1 Emitent se do doby splnění všech jeho peněžitých dluhů vyplývajících z Dluhopisů zavazuje, že ukazatel LTV nesmí být vyšší než 70 %.

12.2 Ukazatel LTV je definován jako:

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

kde:

U znamená k okamžiku, kdy je ukazatel LTV vyhodnocovaný, celkovou jmenovitou hodnotu vydaných a doposud nesplacených Dluhopisů vydaných podle těchto Emisních podmínek (kromě Dluhopisů ve vlastnictví Emitenta) spolu se součtem všech splatných úrokových výnosů z Dluhopisů, které k okamžiku, kdy je ukazatel LTV vyhodnocovaný, ještě nebyly vyplaceny Vlastníkům dluhopisů, přičemž se pro přepočítání výše uvedené celkové jmenovité hodnoty z korun českých na euro použije kurz stanovený podle swapové sazby uvedené v zajišťovací smlouvě;

N znamená hodnotu celé Zástavy kromě Podílů stanovenou podle ocenění uvedeného níže (a pro vyloučení pochybností, nikoliv na základě účetní hodnoty Zástavy); a

H znamená kladný zůstatek na LTV účtu k okamžiku, kdy je ukazatel LTV vyhodnocovaný.

12.3 Hodnocení ukazatele LTV poprvé předloží Emitent Agentovi pro zajištění podle údajů z ocenění k 31. říjnu 2019 do 31. března 2020 následně na ročním základě vždy podle údajů z ocenění ke skončení příslušného finančního roku Emitenta do pěti měsíců od skončení příslušného finančního roku až do Data

konečné splatnosti. Každé hodnocení ukazatele LTV bude provedeno na základě ocenění hodnoty celé Zástavy kromě Podílů, přičemž příslušný posudek nebo několik posudků o ocenění budou Agentovi pro zajištění doručeny nejpozději ve lhůtě 20 dnů před plánovaným hodnocením ukazatele LTV. Ocenění celé Zástavy bude provedeno obdobným způsobem jako ocenění podle odstavce 11.19(a)(v) výše.

12.4 Výpočty ukazatele LTV provede Emitent, přičemž s výjimkou zjevné chyby bude Agent pro zajištění oprávněn se na poskytnutý výpočet spolehnout ve všech ohledech. Výsledek výpočtu ukazatele LTV Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem dle článku 26, přičemž podklady pro tento výpočet včetně ocenění Zástavy budou po oznámení výpočtu ukazatele LTV k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora.

12.5 V případě neplnění ukazatele LTV je Emitent povinen do 60 Pracovních dnů od oznámení výsledku výpočtu LTV podle svého rozhodnutí:

- (a) Zajistit zřízení zástavního práva na další Zástavu kromě Podílů ve vlastnictví Ručitele nebo kterékoliv jeho přímé nebo nepřímé dceřiné společnosti jako existujícího nebo nového Zástavce, přičemž ve vztahu k zakládané Zástavě musí být přiměřeně splněny podmínky podle částí 11.19(a)(ii) až 11.19(a)(vii);
- (b) zajistit vložení peněžních prostředků na LTV účet; nebo
- (c) provést kombinaci úkonů podle částí (a) a (b);

v každém případě tak, aby ukazatel LTV po přičtení součtu hodnoty Zástavy založené podle odstavce (a) a peněžních prostředků podle odstavce (b) k položce N + H výše nepřesáhl hodnotu 70 %.

12.6 Dispozice s prostředky na LTV účtu ve výši potřebné na splnění ukazatele LTV bude omezená na platby v souvislosti s Dluhopisy. Pokud ukazatel LTV nepřesahuje 70 % i bez započtení celé nebo části kladného zůstatku na LTV účtu, Agent pro zajištění na písemnou žádost Emitenta bez zbytečného odkladu udělí souhlas na uvolnění přebytečných peněžních prostředků na LTV účtu.

13. NEGATIVNÍ ZÁVAZKY

13.1 Negativní závazky ve vztahu k zadlužení Ručitele

(a) Emitent se zavazuje, že až do splnění všech svých peněžitých dluhů vyplývajících z Dluhopisů ukazatel Čistý senior dluh k Modifikované EBITDA (dále **Ukazatel Leverage** nebo **UL**) nepřesáhne hodnotu osm.

(b) Ukazatel Leverage bude vypočtený Emitentem podle vzorce:

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

(c) Čistý senior dluh bude vypočtený Emitentem podle vzorce:

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

Přičemž:

KZ znamená konsolidovanou zadluženost Ručitele vypočítanou jako součet dlouhodobých a krátkodobých položek *Úvěry a půjčky* a položky *Vydané dluhopisy* v příslušné konsolidované účetní závěrce Ručitele.

PZ znamená podřízené závazky, tedy jakékoliv závazky z podřízených půjček a podřízených dluhopisů přijatých nebo vydaných Ručitelem nebo jeho konsolidovanými dceřinými společnostmi, které jsou spojeny se závazkem podřízenosti, včetně pro vyloučení pochybností závazků z dluhopisů TMR II 6,00%/2021, ISIN SK4120009614.

DDS znamená dluh dceřiných společností, tedy části položek *Úvěry a půjčky* a položky *Vydané dluhopisy* v příslušné konsolidované účetní závěrce Ručitele, které připadají na ty konsolidované dceřiné společnosti Ručitele, jejichž podíly nebo akcie Ručitel vlastní po období kratší než 12 měsíců před datem, ke kterému je sestavena příslušná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele.

AD znamená akviziční dluh, tedy části položek *Úvěry a půjčky* a položky *Vydané dluhopisy* v příslušné konsolidované účetní závěrce Ručitele, které představují závazky Ručitele přijaté za účelem nabytí takových akcií nebo podílů v konsolidovaných dceřiných společnostech Ručitele, které Ručitel vlastní po období kratší než 12 měsíců před datem, ke kterému je sestavena příslušná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele.

P znamená hodnotu uvedenou v příslušné konsolidované účetní závěrce Ručitele v položce *Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty*.

KP znamená součet hodnoty půjček poskytnutých Ručitelem nebo jeho konsolidovanými dceřinými společnostmi s dobou splatnosti kratší než tři měsíce nebo splatností na požádání.

- (d) Modifikovaná EBITDA bude vypočítána Emitentem podle vzorce:

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

Přičemž:

EBITDA znamená hodnotu uvedenou v příslušné konsolidované účetní závěrce Ručitele v položce *Zisk před úroky, daní, odpisy a amortizací*.

EDS znamená EBITDA dceřiných společností, tedy tu část položky *Zisk před úroky, daní, odpisy a amortizací* v příslušné konsolidované účetní závěrce Ručitele, která připadá na ty konsolidované dceřiné společnosti Ručitele, jejichž podíly nebo akcie Ručitel vlastní po období kratší než 12 měsíců před datem, ke kterému je sestavena příslušná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele.

- (e) Plnění Ukazatele Leverage se bude ověřovat vždy dvakrát ročně ke konci příslušného finančního roku a půlroku na základě údajů z auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele za celý finanční rok nebo neauditované konsolidované účetní závěrky Ručitele za finanční půlrok, v každém případě podle IFRS. Plnění Ukazatele Leverage (nebo jeho případné nesplnění) a příslušné výpočty Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů v době a způsobem podle článku 26 a odstavců 27(c) a 27(d). Poprvé bude ověření Ukazatele Leverage provedeno za finanční rok končící 31. října 2018.
- (f) Všechny finanční údaje a ukazatele použité nebo potřebné pro výpočty podle tohoto článku budou určeny na základě příslušné konsolidované účetní závěrky Ručitele. Pokud nebude některý z údajů přímo zjistitelný z takovéto účetní závěrky Ručitele nebo z přílohy k ní, Emitent zajistí, že Ručitel poskytne potřebné údaje ze své účetní evidence. Pro odstranění pochybností, pokud není uvedeno jinak, má se za to, že všechny účetní kategorie a částky jsou uvedeny bez daně z přidané hodnoty, na konsolidovaném základě a podle standardů IFRS platných v době sestavení příslušné účetní závěrky.

13.2 Omezení transakcí s blízkými osobami

Emitent ani Ručitel neuzavře s žádnou Blízkou osobou transakci, jejímž předmětem je zcizení majetku Emitenta nebo Ručitele (včetně majetku jeho dceřiných společností) za podmínek jiných než při běžném

obchodním styku ani žádné takové obchody, které vzhledem ke své povaze, účelu nebo riziku by nebyly provedeny s jinou než Blízkou osobou.

Blízká osoba znamená (a) každou společnost ve Skupině, (b) každou fyzickou osobu, která je akcionářem (přímým či nepřímým) Emitenta s podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech ve výši přesahující 10 % nebo je členem statutárního orgánu kterékoliv společnosti ve Skupině, (c) každou blízkou osobu (ve smyslu § 22 Občanského zákoníku) těchto fyzických osob a (d) každou právnickou osobu, kterou ovládá fyzická osoba nebo společně ovládá několik fyzických osob uvedených v bodě (b) nebo (c).

14. VÝNOS DLUHOPISŮ

14.1 Způsob úročení

- (a) Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,50 % p. a. (dále jen **Úroková sazba**).
- (b) Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne Výnosového období. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období půlročně zpětně, vždy 7. listopadu a 7. května každého roku (dále jen **Den výplaty úroků**), poprvé 7. května 2019.

Výnosové období pro účely těchto Emisních podmínek znamená období začínající Dnem emise Dluhopisů (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (vyjma) a dále každé další bezprostředně navazující období šesti měsíců počínaje Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (vyjma), až do Dne splatnosti dluhopisů. Pro účely začátku plynutí jakéhokoliv Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

14.2 Konvence pro výpočet úroků

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší než jeden rok se použije konvence pro výpočet úroků „BCK – Standard 30E/360“, podle níž jeden rok obsahuje 360 dnů rozdělených do 12 měsíců po 30 kalendářních dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dnů. Úroková sazba a vypočítání výnosů z Dluhopisů Agentem pro výpočty bude (s výjimkou případu zjevné chyby) pro všechny Vlastníky dluhopisů konečné a závazné.

14.3 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušejícího k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek Jmenovité hodnoty dluhopisu a Úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušejícího k jednomu Dluhopisu za jakékoliv období kratší než jeden běžný rok se stanoví jako násobek Jmenovité hodnoty dluhopisu a Úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočítaného podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 14.2 výše. Celková částka úrokového výnosu vypočítaná podle tohoto bodu bude zaokrouhlena na dvě desetinná místa matematicky.

14.4 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti (**Dnem splatnosti** se rozumí Den konečné splatnosti nebo Den předčasné splatnosti podle okolností), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos podle výše uvedené úrokové sazby až do (a) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny všechny k tomu dni v souladu s těmito Emisními podmínkami splatné částky nebo (b) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel všechny částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

15. SPLATNOST DLUHOPIŠŮ A JEJICH ODKOUPENÍ

15.1 Konečné splacení

Pokud se Dluhopisy nestanou předčasně splatné podle tohoto článku nebo článku 19 níže, Jmenovitá hodnota dluhopisů je jednorázově splatná dne 7. listopadu 2022 (dále jen **Den konečné splatnosti**).

15.2 Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta

- (a) Nejdříve k prvnímu výročí Data emise a potom vždy k následujícímu Dni výplaty úroků až do Dne konečné splatnosti může Emitent písemným oznámením Vlastníkům dluhopisů určit, že všechny Dluhopisy nebo jejich určená část (definovaná jako procento Jmenovité hodnoty dluhopisů stejné pro všechny Vlastníky dluhopisů) se stávají předčasně splatné. Každý takto stanovený den bude **Den předčasné splatnosti z rozhodnutí Emitenta**. Oznámení musí být učiněno nejpozději 60 dní před příslušným Dnem předčasné splatnosti z rozhodnutí Emitenta.
- (b) Určení Dne předčasné splatnosti z rozhodnutí Emitenta je neodvolatelné.
- (c) Emitent je povinen v Den předčasné splatnosti z rozhodnutí Emitenta splatit Vlastníkovi dluhopisů Jmenovitou hodnotu každého Dluhopisu nebo její část uvedenou v oznámení Emitenta navýšenou o akumulovaný řádný úrok a rovněž mimořádný úrok ve výši 1/48 Úrokové sazby za každý i započatý měsíc ode Dne předčasné splatnosti z rozhodnutí Emitenta až do Dne konečné splatnosti.

15.3 Odkoupení Dluhopisů

Emitent může kdykoliv odkoupit jakékoliv množství Dluhopisů na trhu nebo jinak za jakoukoliv cenu.

15.4 Zánik Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet v majetku Emitenta a případně je znovu prodá, nebo je oznámením Administrátorovi učiní předčasně splatnými dnem doručení oznámení o předčasné splatnosti Administrátorovi, pokud v uvedeném oznámení nebude uvedené pozdější datum předčasné splatnosti. V takovém případě práva a povinnosti z Dluhopisů bez dalšího zanikají z titulu splnutí práv a povinností (dluhů) v jedné osobě.

15.5 Domněnka splacení

Pokud Emitent uhradí Administrátorovi částku splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů v souladu s ustanoveními těchto Emisních podmínek, všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považované za úplně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

16. ZPŮSOB, TERMÍNY A MÍSTO SPLACENÍ

16.1 Měna

Emitent se zavazuje vyplácet výnosy z Dluhopisů a splatit Jmenovitou hodnotu dluhopisů v měně koruna česká (Kč), případně v jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Výnosy z Dluhopisů budou vypláceny a Jmenovitá hodnota dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami v souladu s daňovými a jinými příslušnými právními předpisy České republiky platnými a účinnými v době provedení příslušné platby.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou euro, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na eura, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny

peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v eurech, přičemž jako směnný kurz koruny české na euro bude použitý oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takovéto nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ porušení povinnosti podle Emisních podmínek.

16.2 Den výplaty

Výplata výnosů z Dluhopisů bude realizovaná ke Dni výplaty úroků a splacení Jmenovité hodnoty dluhopisů bude realizováno ke dnům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takovýto den dále rovněž samostatně jako **Den výplaty**) a v souladu s těmito Emisními podmínkami, a to prostřednictvím Administrátora v Určené provozovně. Pokud připadne Den výplaty na jiný než Pracovní den, Emitent je povinen zaplatit splatné částky nejbližší následující Pracovní den bez toho, aby byl povinen platit úrok z prodlení nebo jiné dodatečné částky za takovýto časový odklad.

16.3 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

- (a) Výnosy z Dluhopisů a Jmenovitá hodnota dluhopisů (nebo její příslušná část podle článku 15.2) budou vypláceny osobám, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci budou Dluhopisy evidované ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu nebo Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále jen **Oprávněný příjemce**).
- (b) **Rozhodný den pro výplatu výnosu** je den, který o 30 dní předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zajištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Pro účely určení příjemce úrokového nebo jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů zapsaným v centrální evidenci nebo evidenci navazující na centrální evidenci po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.
- (c) **Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty** je den, který o 30 dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti, resp. Dni předčasné splatnosti, přičemž však platí, že pro účely zajištění Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů zapsaných v centrální evidenci nebo evidenci navazující na centrální evidenci po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty do příslušného Dne výplaty.
- (d) Pokud jsou Dluhopisy podle zápisu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři zastaveny, považuje se zástavní věřitel zapsaný ve výpisu z evidence příslušné Emise vyhotoveném Centrálním depozitářem ke konci Rozhodného dne pro určení osoby oprávněně uplatňovat práva z Dluhopisů podle Emisních podmínek za osobu oprávněnou k výplatě úrokových nebo jiných výnosů a jmenovité hodnoty ve vztahu k příslušným Dluhopisům (tedy za Oprávněného příjemce), ledaže (i) z výpisu z evidence Emise je zřejmé, že osobou oprávněnou k výplatě výnosu ze zastavených Dluhopisů je příslušný Vlastník dluhopisů, a/nebo (ii) je Administrátorovi prokázáno jiným pro Administrátora uspokojivým způsobem, že příslušný Vlastník dluhopisů má právo na výplatu ve vztahu k zastaveným Dluhopisům na základě dohody mezi takovýmto Vlastníkem dluhopisů a zástavním věřitelem.

16.4 Provádění plateb

- (a) Administrátor bude provádět výplaty výnosů z Dluhopisů a výplatu Jmenovité hodnoty dluhopisů Oprávněným příjemcům bezhotovostním převodem na jejich účet vedený v bance v členském státě

Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor, kterou příslušný Oprávněný příjemce oznámí Administrátorovi, pro Administrátora věrohodným způsobem nejpozději pět Pracovních dní před Dnem výplaty.

- (b) Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřeným podpisem/podpisy nebo ověřeným podpisem oprávněným pracovníkem Administrátora), které bude obsahovat přesné údaje o účtu Oprávněného příjemce umožňující Administrátorovi platbu provést. V případě právnických osob bude instrukce doplněna o originál nebo kopii platného výpisu z obchodního rejstříku nebo jiného obdobného rejstříku ne starší než šest měsíců, ve kterém je Oprávněný příjemce zapsán, přičemž správnost údajů v tomto výpisu z obchodního rejstříku nebo z obdobného rejstříku ověří zaměstnanec Administrátora ke Dni výplaty (taková instrukce spolu s výpisem z obchodního rejstříku nebo jiného obdobného rejstříku (pokud je relevantní) a případnými ostatními příslušnými přílohami dále jen **Instrukce**).
- (c) Instrukce musí obsahem i formou odpovídat konkrétním požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněný vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněná jménem Oprávněného příjemce takovouto Instrukci podepsat. Takovýto důkaz musí být Administrátorovi doručený rovněž nejpozději pět Pracovních dnů před Dnem výplaty. V tomto ohledu bude Administrátor především oprávněný požadovat:
 - (i) předložení plné moci v případě, že za Oprávněného příjemce bude jednat zástupce; a/ nebo
 - (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněného příjemce.
- (d) Jakýkoliv Oprávněný příjemce, který v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi spolu s Instrukcí jako její neoddelitelnou součást aktuální doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto svoje oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent prověřovat správnost a úplnost takovýchto Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněného příjemce s doručením Instrukce ani nesprávností nebo jinou vadou takovéto Instrukce. Pokud výše uvedené doklady a zejména doklad o daňovém domicilu nebudou Administrátorovi doručeny ve stanovené lhůtě, bude Administrátor postupovat, jako by mu doklady předloženy nebyly. Oprávněný příjemce může tyto podklady dokazující nárok na daňové zvýhodnění doručit následně a žádat Administrátora o refundaci srážkové daně. Administrátor má v takovémto případě právo požadovat od Oprávněného příjemce úhradu všech přímých i nepřímých nákladů vynaložených na refundaci daně. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Administrátor může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily podle Haagské úmluvy o apostile (podle toho, co je relevantní).
- (e) Administrátor může dále žádat, aby všechny dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly dodané s úředním překladem do českého jazyka. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku a je Administrátorovi oznámena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou. Závazek vyplatit jakýkoliv úrokový výnos nebo splatit Jmenovitou hodnotu dluhopisu se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněnému příjemci v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takovéto částky připsaná na účet banky takového Oprávněného příjemce. Emitent ani Administrátor nejsou odpovědní za prodlení výplaty jakékoliv dlužné částky způsobené tím, že:
 - (i) Oprávněný příjemce včas nedoručila řádnou Instrukci nebo další dokumenty nebo informace požadované od ní v tomto článku;
 - (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé; nebo

- (iii) takové opoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit.

Oprávněnému příjemci v těchto případech nevzniká žádný nárok na jakýkoliv doplatek, úrok nebo jiný výnos za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

16.5 Změna způsobu a místa uskutečňování plateb

Emitent společně s Administrátorem je oprávněn rozhodnout o změně místa provedení výplat (platebního místa), přičemž takováto změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Jakákoliv taková změna nabyde účinnosti uplynutím lhůty 15 dnů ode dne takového oznámení, pokud v oznámení není určeno pozdější datum účinnosti.

16.6 Definice pracovního dne

Pracovním dnem se pro účely tohoto článku 16 rozumí jakýkoliv kalendářní den (kromě soboty a neděle), kdy jsou banky v České republice běžně otevřené pro veřejnost a den, během kterého se provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách nebo eurech.

17. ZDANĚNÍ

Pokud právní předpis nebo mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázaná nestanoví jinak, Emitent neodpovídá za odvod jakýchkoliv daní ani mu neplyne povinnost zaplatit jakékoliv daně v souvislosti s Dluhopisy, zejména v důsledku vlastnictví, převodu nebo výkonu práv z Dluhopisů.

Příjem z držby Dluhopisů vyplácený fyzickým nebo právnickým osobám českým daňovým nerezidentům nebo fyzickým osobám českým daňovým rezidentům všeobecně podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě výnosů z držby Dluhopisů). V případě, že příjem podléhá srážkové dani, Emitent odpovídá za srážku daně u zdroje.

Pokud bude vlastnictví, převod nebo výkon práv vyplývajících z Dluhopisů podléhat jakékoliv dani, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkovi dluhopisu žádné částky jako náhradu v důsledku takovýchto daní.

18. PŘÍPADY NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ

Každá z následujících okolností bude považovaná za **Případ neplnění závazků**:

- 18.1 **Neplacení.** Emitent neuhradí částku splatnou v souvislosti s Dluhopisy do sedmi Pracovních dnů ode dne její splatnosti.
- 18.2 **Porušení ostatních závazků z Dluhopisů.** Emitent poruší nebo nesplní jakýkoliv další závazek (jiný než závazek zaplatit peněžní částku) ve vztahu k Dluhopisům nebo je v prodlení s plněním nebo dodržováním jakéhokoliv z jeho dalších závazků z Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi a takovéto porušení nebo nesplnění Emitent nenapravit ve lhůtě 30 kalendářních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisů oznámením doručeným Emitentovi přímo nebo prostřednictvím Administrátora.
- 18.3 **Ukončení ručení.** Ručení zřízené Ručitelským prohlášením (včetně případného nového ručitelského prohlášení, které je co do obsahu a formy srovnatelné s původním ručitelským prohlášením) zanikne nebo přestane být kdykoliv a z jakéhokoliv důvodu platné a účinné, nebo Emitent nebo Ručitel namítne neplatnost nebo neúčinnost Ručitelského prohlášení (včetně případného nového Ručitelského prohlášení, které je co do obsahu a formy srovnatelné s původním ručitelským prohlášením).

- 18.4** ***Neplnění jiných peněžitých závazků Emitenta (Cross-default).*** Emitent nebo Ručitel nezaplatí svůj splatný závazek, který se stal splatný z důvodu porušení povinností na straně Emitenta nebo Ručitele, v celkové částce převyšující 10 000 000 EUR (nebo ekvivalent této hodnoty v jakémkoliv jiné měně), přičemž závazek zůstane nezaplacený déle než nastane dřívější z následujících událostí (a) uplyne 30 kalendářních dnů po doručení písemného upozornění ze strany věřitele příslušného závazku Emitentovi, respektive Ručiteli na skutečnost, že v důsledku porušení povinnosti Emitenta nebo Ručitele si věřitel uplatňuje právo požadovat předčasné splacení celého závazku; nebo (b) uplynutí jakéhokoliv odkladu nebo dodatečné lhůty poskytnuté příslušným věřitelem.
- Závazek** pro účely tohoto článku znamená jakýkoliv závazek (či dluh) nebo závazky (či dluhy) Emitenta nebo Ručitele na peněžní plnění vyplývající z (i) bankovních nebo jiných úvěrů a půjček a k nim příslušejícímu příslušenství, (ii) všech ostatních forem dluhového financování, (iii) swapových a termínovaných měnových a úrokových obchodů a ostatních derivátů a (iv) jakéhokoliv ručení poskytnutého Emitentem nebo Ručitelem.
- Tento článek se však nevztahuje na závazky (či dluhy), ve vztahu k nimž Emitent nebo Ručitel uplatnil námitky z oprávněných důvodů a předepsaným způsobem a na takové uplatnění práva požadovat předčasné splacení celého závazku ze strany věřitele Emitenta nebo Ručitele, které nemá podstatný nepříznivý dopad na schopnost Emitenta, respektive Ručitele splatit pohledávky z Dluhopisů.
- 18.5** ***Platební neschopnost.*** (a) Emitent nebo Ručitel podá návrh na zahájení insolvenčního řízení, prohlášení konkurzu na svůj majetek, povolení reorganizace nebo povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (dále jen **Insolvenční návrh**), jehož účelem je zpeněžení majetku dlužníka a kolektivní uspokojení věřitelů nebo postupné uspokojení věřitelů dohodnuté v reorganizačním plánu podle platného a účinného Insolvenčního zákona (dále jen **Obdobné řízení**) na svůj majetek; (b) na majetek Emitenta nebo Ručitele je příslušným soudem vyhlášený konkurs nebo Obdobné řízení; (c) návrh na prohlášení konkurzu na majetek Emitenta nebo Ručitele je příslušným soudem zamítnutý výlučně z důvodu, že Emitentův nebo Ručitelův majetek by nekryl ani náklady a výdaje spojené s insolvenčním řízením; nebo (d) Emitent nebo Ručitel navrhne nebo vykoná jakoukoliv dohodu o odkladu, o sestavení časového harmonogramu nebo jiné úpravě všech svých dluhů z důvodu, že je nebude schopen uhradit v době jejich splatnosti.
- 18.6** ***Likvidace.*** Emitent nebo Ručitel nebo příslušný orgán rozhodne o zrušení Emitenta nebo Ručitele s likvidací.
- 18.7** ***Konec obchodování.*** Z důvodu porušení povinnosti Emitenta Dluhopisy přestanou být obchodované po dobu delší než sedm dnů na Regulovaném trhu BCPP nebo jiném regulovaném trhu BCPP (nebo jejího nástupce) a Dluhopisy zároveň nebudou obchodované na jiném regulovaném trhu v Evropské unii.
- 18.8** ***Exekuční řízení.*** Dojde k omezení nakládání, výkonu rozhodnutí, exekuci nebo jinému podobnému řízení, na jakoukoliv část majetku Emitenta nebo Ručitele s hodnotou vyšší než 10 000 000 EUR (nebo její ekvivalent v jakémkoliv měně) a nedojde k jeho zastavení do 60 kalendářních dnů;
- 18.9** ***Nezákonnost.*** Plnění kteréhokoliv ze závazků Emitenta, Ručitele nebo Zástavce podle těchto Emisních podmínek, Smlouvy s agentem pro zajištění, Ručitelského prohlášení, kteréhokoliv Zástavní smlouvy nebo podle Smlouvy s administrátorem je nebo se stane pro Emitenta, Ručitele nebo Zástavce nezákonným, nebo je takovýto závazek prohlášen za neplatný.
- 18.10** ***Korporátní přeměny.*** V důsledku přeměny Emitenta nebo Ručitele, kde bude Emitent nebo Ručitel vystupovat jako zúčastněná osoba (zejména sloučení, splynutí, převod obchodního jmění na společníka, rozdělení), přejdou dluhy z Dluhopisů nebo ze Zajištění na osobu nebo několik osob, které výslovně nepřijmou (právně závazným a vynutitelným způsobem) všechny dluhy Emitenta nebo Ručitele vyplývající z Dluhopisů nebo Ručitelského prohlášení, s výjimkou případů, kdy takovéto převzetí dluhů Emitenta nebo Ručitele vyplývá přímo z aplikovatelné právní úpravy.

19. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADĚ NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ

19.1 Právo požadovat předčasnou splatnost

Pokud nastane a přetrvává kterýkoliv Případ neplnění závazků, mohou Vlastníci dluhopisů, kteří jsou Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota je nejméně 10 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a nesplacených Dluhopisů, písemným oznámením požádat o svolání Schůze v souladu s článkem 23 níže (dále také jen **Žádost o svolání Schůze**), za účelem hlasování o možnosti uplatnění práva požadovat předčasnou splatnost Dluhopisů a zahájení výkonu Zajištění.

19.2 Vyloučení opakování

Vlastník dluhopisů nemá právo požádat o svolání Schůze, pokud jde o takový Případ neplnění závazků, ve vztahu k němuž Schůze už v minulosti byla svolaná a buď nepřijala usnesení o uplatnění práva požadovat předčasnou splatnost Dluhopisů nebo stanovila dodatečnou lhůtu pro splnění povinnosti Emitenta a tato lhůta ještě neuplynula.

19.3 Předčasná splatnost Dluhopisů na žádost Vlastníka dluhopisů

Dluhy Emitenta z Dluhopisů se stanou předčasně splatné k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil písemnou žádost o předčasné splacení Dluhopisů (dále jen **Den předčasné splatnosti**). Takováto žádost může být podaná pouze po rozhodnutí Schůze o uplatnění práva předčasné splatnosti (s výjimkou podle článku 23.6) a musí být doručena písemně Emitentovi a Administrátorovi. Pro provedení platby musí příslušný Oprávněný příjemce doručit Administrátorovi Instrukci podle článku 16.4, ostatní ustanovení o provádění plateb se použijí přiměřeně.

Emitent a Administrátor jsou oprávněni požadovat od Vlastníka dluhopisů, který žádá o předčasné splacení Dluhopisů, takovou součinnost, aby bylo zajištěno, že Dluhopisy budou po předčasném splacení zrušeny.

19.4 Částka předčasného splacení

Emitent je povinen v Den předčasné splatnosti splatit Vlastníkovi dluhopisu žádajícímu o předčasné splacení Jmenovitou hodnotu každého Dluhopisu, ve vztahu k němuž nastal Den předčasné splatnosti navýšenou o akumulovaný řádný úrok za každý i započatý měsíc ode Dne předčasné splatnosti na žádost Vlastníka dluhopisů až do Dne konečné splatnosti.

19.5 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisu písemně odvoláno, avšak pouze ve vztahu k Dluhopisům, které vlastní, a pouze pokud je takovéto odvolání adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předcházejícího článku 19.3 těchto Emisních podmínek splatnými. Takovéto odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

20. PROMLČENÍ

Práva z Dluhopisů se promlčí uplynutím deseti let ode dne jejich splatnosti.

21. URČENÁ PROVOZOVNA A ADMINISTRÁTOR

21.1 Určená provozovna a výplatní místo Administrátora (dále jen Určená provozovna) jsou na následující adrese:

J & T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14

- 21.2** Činnost Administrátora spojenou s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat pro Emitenta společnost J & T BANKA, a.s., podle Smlouvy s administrátorem.
- 21.3** Emitent je oprávněn kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb za předpokladu, že taková změna nebude mít vliv na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 26.1. Tato změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 dnů ode dne oznámení, ledaže je v ní stanoveno pozdější datum účinnosti. Avšak jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 dnů přede Dnem výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy nebo po něm, nabude účinnosti 30. dnem po Dni výplaty. Pokud by změna Administrátora nebo Určené provozovny měla vliv na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů, rozhodne o ní Schůze v souladu s článkem 23.
- 21.4** S peněžními prostředky, které Emitent uhradí na účet vedený u Administrátora za účelem výplaty úrokového výnosu z Dluhopisů nebo splacení Jmenovité hodnoty dluhopisů není Emitent oprávněn disponovat (s výjimkou úroků z těchto peněžních prostředků). Tyto peněžní prostředky nejsou majetkem Administrátora, Administrátor je musí evidovat odděleně od svého majetku a použije je pouze na výplatu Vlastníkům dluhopisů. Administrátor jedná v souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jako zástupce Emitenta. Administrátor nemá přímý právní vztah k Vlastníkům dluhopisů.

22. KOTAČNÍ AGENT A AGENT PRO VÝPOČTY

- 22.1** Činnost Kotačnického agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh a činnost Agent pro výpočty bude pro Emitenta vykonávat J & T BANKA, a.s. Emitent prostřednictvím Kotačnického agenta požádá o přijetí Dluhopisů na Regulovaný trh BCPP. Kotační agent a Agent pro výpočty jedná v souvislosti s plněním svých povinností jako zástupci Emitenta a nejsou v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.
- 22.2** Emitent může pověřit výkonem služeb Kotačnického agenta nebo Agent pro výpočty jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takovéto činnosti. Vzhledem k tomu, že tyto osoby nemají žádné povinnosti vůči Vlastníkům dluhopisů, takovéto pověření není změnou Emisních podmínek, Dluhopisů nebo Prospektu, Emitent však o ní bude informovat zveřejněním oznámení.

23. SCHŮZE VLASTNÍKŮ

23.1 Iniciování schůze Vlastníků dluhopisů

Emitent, Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále jen **Schůze**) pouze v případech stanovených Emisními podmínkami, platnými právními předpisy a v souladu s nimi, v případech, kdy emitent Schůzi nesvolal, i když měl povinnost tak učinit. Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat Schůzi rovněž, pokud nastane Případ neplnění závazků v souladu s článkem 18 výše. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí a organizačně a technicky zajišťuje svolavatel, pokud nestanoví právní předpis jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku 23.3(i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání výpisu z evidence Emise (tj. dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na Schůzi), a (ii) uhradit Administrátorovi zálohu na jeho náklady související s přípravou a konáním Schůze (podmínky (i) a (ii) jsou předpokladem pro platné svolání Schůze).

23.2 Svolaání Schůze Emitentem

- (a) Emitent je povinen bez zbytečného odkladu nejpozději ve lhůtě deseti Pracovních dnů svolat Schůzi i bez žádosti Vlastníků dluhopisů, a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů pouze v případě:
 - (i) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek podle zákona vyžaduje (*Změna zásadní povahy*); nebo
 - (ii) pokud nastane Případ neplnění závazků podle článku 18.1 nebo 18.2 výše.
- (b) Emitent je povinen zajistit svolání Schůze bez zbytečného odkladu, nejpozději však ve lhůtě deseti Pracovních dnů od doručení Žádosti o svolání Schůze
- (c) Emitent je rovněž kdykoliv oprávněn svolat Schůzi z vlastního podnětu.
- (d) Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech než stanovených výše a v případě podle § 21 odst. 1. písm. a) Zákona o dluhopisech.
- (e) Emitent je oprávněn svolat Schůzi pro navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít nebo již došlo k Případu porušení.

23.3 Oznámení o svolání Schůze

- (a) Emitent je povinen uveřejnit oznámení o svolání Schůze způsobem stanoveným v článku 26, a to nejpozději 15 Pracovních dnů před dnem konání Schůze. Pokud je svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem ustanoveným v článku 26.
- (b) Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň:
 - (i) Obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta;
 - (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN;
 - (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místo konání Schůze musí být v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11:00 hod. a později než v 16:00 hod.;
 - (iv) program Schůze, přičemž volba Předsedy Schůze musí být prvním bodem programu Schůze; toto neplatí, pokud Schůzi svolává Emitent z vlastního podnětu, v tom případě Schůzi předsedá osoba jmenovaná Emitentem; a
 - (v) Rozhodný den pro účast na Schůzi.
- (c) Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. O záležitostech, které nebyly zařazeny na navržený program Schůze, je možné rozhodnout pouze za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů. Pokud odpadne důvod pro svolání Schůze, Emitent ji může odvolat stejným způsobem, jakým byla svolaná.

23.4 Osoby oprávněné zúčastnit se Schůze a hlasovat na ní

(a) Osoby oprávněné zúčastnit se Schůze

Schůze je oprávněný se zúčastnit (i) každý Vlastník dluhopisů, který byl evidovaný jako Vlastník dluhopisů ve smyslu článku 6 výše na konci sedmého kalendářního dne přede dnem konání příslušné Schůze (dále jen **Rozhodný den pro účast na Schůzi**) nebo (ii) osoba, která Administrátorovi poskytne potvrzení od správce, na jehož účtu zákazníků v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidovaný k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, o tom, že k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi byla Vlastníkem dluhopisů a že dluhopisy držené touto osobou jsou evidované na účtu správce z důvodu jejich správy (dále jen **Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**). Potvrzení podle předchozí věty musí být písemné (s úředně ověřenými podpisy) a v souladu s požadavky Administrátora ohledně obsahu a formy. Pokud je správce právnickou osobou, Administrátor je oprávněn požadovat, aby k tomuto potvrzení byl přiložen originál nebo úředně ověřená kopie výpisu správce z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než tři měsíce před datem příslušné Schůze. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi může být zastoupená zmocněncem, který se na začátku konání Schůze prokáže a odevzdá Předsedovi Schůze (jak je tento pojem definován níže) originál plné moci s úředně ověřeným podpisem Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, resp. jejího statutárního orgánu, pokud jde o právnickou osobu, spolu s doloženým originálem nebo kopií platného výpisu z obchodního rejstříku nebo jiného obdobného rejstříku (ne starší než tři měsíce), ve kterém je Osoba oprávněná k účasti na Schůzi (případně i samotný zmocněnec, pokud je právnická osoba) registrovaná, přičemž takováto plná moc je s výjimkou zjevných nedostatků nevyvratitelným důkazem oprávnění zmocněnce zúčastnit se a hlasovat na Schůzi jménem zastupované Osoby oprávněné k účasti na Schůzi. Po skončení Schůze odevzdá Předseda Schůze plnou moc do úschovy Emitenta.

(b) Hlasovací právo

Na Schůzi nemají právo hlasovat Vlastníci dluhopisů, kterými jsou sám Emitent a osoby jím kontrolované a pokud Schůze rozhoduje o odvolání společného zástupce, ani tento společný zástupce (pokud je Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) (dále jen **Vyloučené osoby**), tyto osoby se ale mohou Schůze zúčastnit. Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi Jmenovitou hodnotou Dluhopisů, kterých byla Vlastníkem dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Dluhopisů, jejichž Vlastníky dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi byly ostatní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které se zúčastní Schůze.

(c) Účast dalších osob na Schůzi

Emitent a Agent pro zajištění jsou povinni zúčastnit se Schůze, a to buď prostřednictvím svého statutárního orgánu nebo prostřednictvím řádně zmocněné osoby. Schůze jsou dále oprávněni se zúčastnit jakýkoliv jiní členové statutárního, dozorčího, kontrolního nebo řídicího orgánu Emitenta a/nebo Administrátora, jiní zástupci Administrátora, notář a hosté přizvaní Emitentem, Agentem pro zajištění a/nebo Administrátorem, společný zástupce Vlastníků dluhopisů, resp. jakékoliv jiné osoby, jejichž účast na Schůzi byla odsouhlasena Emitentem.

23.5 Průběh a rozhodování Schůze

(a) Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a doposud nesplacených Dluhopisů. Pro tyto účely se nezapočítávají Dluhopisy ve vlastnictví Vyloučených osob. Na Schůzi před jejím zahájením poskytne svolavatel (na základě údajů poskytnutých Administrátorem z výpisů z Příslušné evidence k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi) informaci o počtu Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi oprávněny zúčastnit se Schůze a hlasovat na ní.

(b) Předseda Schůze

Schůzi svolané z podnětu Emitenta předsedá Emitent nebo jím určená osoba. Schůzi svolané Vlastníkem nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený jednoduchou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi (dále jen **Předseda Schůze**). Do zvolení Předsedy Schůze předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem. Pokud není volba Předsedy Schůze voleného Schůzí úspěšná, Schůzi až do konce předsedá Emitent nebo jím určená osoba.

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se Zákonem o dluhopisech oprávněn (i) uplatňovat jménem všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) jednat jménem všech Vlastníků dluhopisů a chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu podle rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolený, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

(c) Rozhodování Schůze

Schůze o předložených návrzích rozhoduje formou usnesení. Schůze rozhoduje nadpoloviční většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi kromě Vyloučených osob, s výjimkou usnesení, kterým se (i) schvaluje návrh podle článku 23.2(a)(i) nebo (ii) volí a odvolává společný zástupce, kde Schůze rozhoduje nejméně tříčtvrtinovou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi (dále jen **Hlasující vlastníci**). Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program Schůze ani nebyly uvedeny v oznámení o jejím svolání, lze rozhodnout pouze tehdy, pokud s projednáním těchto bodů souhlasí všichni Vlastníci dluhopisů.

Schůze má bez výslovného souhlasu Emitenta (v souladu s článkem 24) pravomoc rozhodnout pouze o:

- (i) předčasném splacení Jmenovité hodnoty dluhopisů a vyplacení poměrné části úrokového výnosu ke Dni předčasné splatnosti z důvodu výskytu Případu neplnění závazků, přičemž toto rozhodnutí je zároveň pokynem pro Agenta pro zajištění podle článku 11.12; nebo
- (ii) o dodatečné lhůtě na splnění povinnosti Emitenta, přičemž pokud Emitent povinnost nesplní v této dodatečné lhůtě, půjde o nový Případ neplnění závazků.

Poté, co Předseda Schůze oznámí znění navrhovaného usnesení, každý Hlasující vlastník po výzvě Předsedy Schůze prohlásí, zda (A) je pro přijetí navrhovaného usnesení, (B) je proti přijetí navrhovaného usnesení, nebo (C) se zdržuje hlasování, přičemž každé takovéto prohlášení bude zaznamenáno přítomným notářem. Hlasující vlastník může své hlasy také rozdělit a hlasovat s částí svých hlasů pro kterýkoliv z výroků podle (A), (B) nebo (C). Po ukončení hlasování všech

Hlasujících vlastníků výše uvedeným způsobem a poté, co se vyhodnotí jeho výsledky, Předseda Schůze po dohodě s přítomným notářem oznámí účastníkům Schůze, zda se navrhované usnesení přijalo nebo nepřijalo potřebným počtem hlasů Hlasujících vlastníků, přičemž takovéto prohlášení spolu se záznamem přítomného notáře o výsledku hlasování bude nezvratným a konečným důkazem o výsledku hlasování.

Jakékoliv řádně přijaté usnesení je závazné pro Emitenta a všechny Vlastníky dluhopisů bez ohledu na to, zda se Schůze zúčastnili a zda hlasovali nebo nehlasovali pro usnesení na Schůzi. Tímto nejsou dotčena práva Vlastníků dluhopisů podle článku 23.6 níže.

(d) Odročení Schůze

Předseda Schůze je povinen rozpustit Schůzi, pokud řádně svolaná Schůze není usnášeníschopná v souladu s ustanovením odstavce (a) výše uplynutím 60 minut po čase určeném pro začátek konání Schůze. Pokud jedním z bodů programu Schůze byla změna Emisních podmínek, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, pokud je to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti týdnů od původního termínu. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno nejpozději do 15 dnů ode dne původního termínu Schůze.

Ve všech ostatních případech je Emitent povinen svolat náhradní Schůzi tak, aby se konala do 14 dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolaná.

Konání náhradní Schůze se oznámí způsobem uvedeným v článku 23.3. Nová Schůze se usnáší a rozhoduje za stejných podmínek a stejným způsobem jako rozpuštěná Schůze, přičemž však nemusí být splněna podmínka podle odstavce (a) výše.

(e) Zápis z jednání Schůze

Ze Schůze vyhotovuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím pověřené osoby, do 30 dnů od konání Schůze, zápis obsahující závěry ze Schůze, zejména přijatá usnesení. Pokud je svolavatelem Schůze Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů, zápis musí být nejpozději do 30 dnů od konání Schůze rovněž doručen Emitentovi na adresu Určené provozovny. Každý zápis ze Schůze musí být bez zbytečného dokladu doručen také Agentovi pro zajištění. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat, dokud neuplyne promlčecí doba na uplatnění práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je dostupný k nahlédnutí pro Vlastníky dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 dnů od konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména/především Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným ve článku 23.3. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy podle článku 23.2, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutích Schůze vyhotoven notářský zápis s uvedením jmen Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které hlasovaly pro přijetí usnesení, a počtů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

Na průběh a rozhodování Schůze se v míře, v jaké nejsou upraveny v Emisních podmínkách, vztahují ustanovení § 23 Zákona o dluhopisech.

23.6 Práva nesouhlasících nebo nehlasujících Vlastníků dluhopisů

- (a) Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy podle § 21 odst. 1 Zákona o dluhopisech a rovněž v případech, ve kterých Schůze neodsouhlasila uplatnění práva předčasné splatnosti z důvodu nastání Případu neplnění závazků podle článku 18.1, může Vlastník dluhopisů, který podle zápisu hlasoval na Schůzi proti návrhu nebo se Schůze nezúčastnil (i když k tomu byl oprávněný), požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu, jakož i poměrného úrokového výnosu, pokud Dluhopisy po uskutečnění Schůze následně nepřevede. Žadatel musí toto právo uplatnit do 30 dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 23.5(e) Emisních podmínek písemným oznámením

(dále jen **Žádost**) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Emitent je povinen do 30 dnů od doručení Žádosti vyplatit Vlastníka dluhopisu v souladu s článkem 19.

- (b) V Žádosti je nutné uvést počet Dluhopisů, o jejichž předčasné splacení se žádá. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem relevantního Vlastníka dluhopisu, přičemž podpisy musí být úředně ověřené. Žadatel musí ve stejné lhůtě Administrátorovi na adresu Určené provozovny doručit také všechny dokumenty požadované na provedení výplaty podle těchto Emisních podmínek.
- (c) Právo požadovat předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu včetně poměrného výnosu podle tohoto článku má také každý Vlastník dluhopisů v případě, že nastal a přetrvává Případ neplnění závazků a Emitent navzdory doručení žádosti Vlastníkům dluhopisů podle článku 23.1 výše nesvolá Schůzi ani do jednoho měsíce od uplynutí lhůty na svolání Schůze podle článku 23.2 výše.

24. ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

V případech vyžadovaných zákonem je možné Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna Emisních podmínek, s výjimkou stanovenou podle odstavce 23.5(c), však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

25. ZMĚNY A VZDÁNÍ SE NÁROKŮ

Emitent a Administrátor se mohou bez souhlasu Vlastníků dluhopisů dohodnout na (i) jakékoliv změně kteréhokoliv ustanovení Smlouvy s administrátorem, pokud jde výlučně o změnu formální, vedlejší nebo technické povahy, nebo je uskutečněna za účelem opravy zřejmého omylu nebo vyžadovaná změnami v právních předpisech a (ii) jakékoliv jiné změně a vzdání se nároků z jakéhokoliv porušení některého z ustanovení Smlouvy s administrátorem, které podle rozumného názoru Emitenta a Administrátora nezpůsobí Vlastníkům dluhopisů újmu.

Emitent a Agent pro zajištění se mohou bez souhlasu Vlastníků dluhopisů dohodnout na (i) jakékoliv změně kteréhokoliv ustanovení Smlouvy s agentem pro zajištění, pokud jde výlučně o změnu formální, vedlejší nebo technické povahy, nebo je uskutečněna za účelem opravy zřejmého omylu nebo vyžadovaná změnami v právních předpisech a (ii) jakékoliv jiné změně a vzdání sa nároků z jakéhokoliv porušení některého z ustanovení Smlouvy s agentem pro zajištění, které podle rozumného názoru Emitenta a Agentu pro zajištění nezpůsobí Vlastníkům dluhopisů újmu.

26. OZNÁMENÍ

26.1 Jakákoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy budou uveřejněna v českém nebo slovenském jazyce podle rozhodnutí Emitenta v periodickém tisku s celostátní působností nebo na internetové stránce Emitenta <http://www.tmr-finance.cz>. Pokud právní předpis požaduje uveřejnění jiným způsobem, takovéto oznámení bude zveřejněno také tímto jiným způsobem. Pokud bude některé oznámení uveřejňované několika způsoby, bude se za den zveřejnění takového oznámení považovat den jeho prvního zveřejnění. Den zveřejnění se zároveň považuje za den doručení oznámení Vlastníkům dluhopisů. Emitent může požádat Ručitele o zveřejnění oznámení také na internetové stránce Ručitele www.tmr.sk a Ručitele takové žádosti může vyhovět, zveřejnění na internetové stránce Ručitele však nemá právní účinky ve vztahu k Vlastníkům dluhopisů.

26.2 Jakákoliv oznámení Emitentovi podle těchto Emisních podmínek musí být doručeno na následující adresu:

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

nebo na jinou adresu, která bude Vlastníkům dluhopisů oznámena způsobem uvedeným v článku 26.1.

27. INFORMAČNÍ POVINNOSTI

Emitent bude kromě informací a dokumentů požadovaných příslušnými právními předpisy zveřejňovat na internetové stránce Emitenta uvedeném v článku 26.1 také následující informace:

- (a) Informaci o výskytu jakéhokoliv Případu neplnění závazků bez zbytečného odkladu poté, co se o tom Emitent dozvěděl nebo s vynaložením přiměřené péče měl dozvědět.
- (b) Informaci o výši a plnění (nebo případném neplnění) ukazatele LTV podle článku 12 vždy nejpozději do pěti měsíců po skončení příslušného finančního roku.
- (c) Informaci o výši a plnění (nebo případném neplnění) Ukazatele Leverage podle článku 13.1 na základě finančních údajů Ručitele uvedených v roční auditované konsolidované účetní závěrce Ručitele vypracované v souladu s IFRS vždy do pěti měsíců po skončení příslušného finančního roku.
- (d) Informaci o výši a plnění (nebo případném neplnění) Ukazatele Leverage podle článku 13.1 na základě finančních údajů Ručitele uvedených v neauditované konsolidované účetní závěrce Ručitele vypracované v souladu s IFRS za období šesti měsíců vždy do tří měsíců po skončení příslušného finančního půlroku.

28. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A SPORY

- 28.1** Jakákoliv práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů a těchto Emisních podmínek se budou řídit a vykládat podle práva České republiky.
- 28.2** Emisní podmínky mohou být přeloženy do slovenského, anglického a/nebo jiných jazyků. V případě jakýchkoliv rozporů mezi různými jazykovými verzemi bude rozhodující česká jazyková verze.
- 28.3** Jakékoliv případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, těchto Emisních podmínek nebo s nimi souvisejícími budou řešeny Městským soudem v Praze.
- 28.4** Žádným ustanovením tohoto článku Emisních podmínek nejsou dotčena zvláštní ustanovení o rozhodném právu a jurisdikci ohledně Zástavních práv ve vztahu k Zástavě umístěné mimo území České republiky.

[Konec přepisu Emisních podmínek]

5.5 Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezené právními předpisy. Emitent požádá NBS o notifikaci o schválení prospektu ČNB pro účely veřejné nabídky Dluhopisů v České republice. Dluhopisy nejsou povolené ani schválené jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jiné jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu NBS a notifikací tohoto Prospektu ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice a Slovenské republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy bude nabídka Dluhopisů splňovat všechny podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, ve kterém bude taková nabídka provedena).

Osoby, kterým se dostane tento Prospekt do rukou, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých státech vztahují k nabídce, koupi nebo prodeji Dluhopisů nebo dražbě a rozšiřování jakýchkoliv materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Kromě výše uvedeného Emitent a Hlavní manažer požadují od všech nabyvatelů Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky a Slovenské republiky), kde budou nakupovat, nabízet nebo prodávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat nebo jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový nebo propagační materiál nebo informace související s Dluhopisy, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda se tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový nebo propagační materiál nebo informace související s Dluhopisy budou zachyceny v tištěné podobě, nebo pouze v elektronické nebo jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá Dluhopisy, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů zejména v České republice a Slovenské republice, které se na ni a na příslušný způsob nabídky nebo prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy bez toho, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) dříve, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutné dodržovat.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrované v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (pro účely této části dále jen **Zákon o cenných papírech USA**) ani žádnou komisí pro cenné papíry nebo jiným regulačním orgánem jakéhokoliv státu Spojených států amerických a v důsledku toho nemohou být nabízeny, prodávány na území Spojených států amerických nebo americkým osobám (tak, jak jsou tyto pojmy definované v Nařízení S, které bylo vydáno k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak, než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákonu o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nemohou být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (pro účely této části dále jen **Velká Británie**) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoliv materiálu nebo oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Všechny právní úkony týkající se dluhopisů provedené ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoliv jinak související s Velkou Británií potom stejně musí být provedeny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (*FSMA 2000*) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (*Financial Promotion Order*) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (*The Prospectus Regulations 2005*) v platném znění.

5.6 Zdanění a devizová regulace

Budoucím nabyvatelům jakýchkoliv Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění všech relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se k jejich konkrétní situaci) o daňových a devizově-právních důsledcích koupě, držení a prodeje Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a ve státech, ve kterých jsou rezidenty, jakož i ve státech, ve kterých výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držení a prodeje Dluhopisů devizové regulace v České republice a ve Slovenské republice vychází zejména z českého zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění a slovenského zákona o dani z příjmů č. 595/2003 Z. z. o dani z příjmů, v platném znění a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace zde uvedené však nejsou určeny ani by neměly být interpretovány jako právní nebo daňové poradenství. Všechny informace uvedené níže mají všeobecný charakter (nezohledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů, jakými jsou např. investiční, podílové nebo penzijní fondy) a mohou se měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo v interpretaci těchto právních předpisů, která může být po tomto datu uplatňovaná.

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, jíž je vyplácený jakýkoliv příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. například se nejedná o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takovéto platby na účet jiné osoby.

(a) Zdanění Dluhopisů v České republice

Úrok

Úrok (stejně jako výnos ve formě rozdílu mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho emisním kurzem nebo mezi odkupní cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho emisním kurzem, (pro účely této části dále jen **úrok**) vyplácený fyzické osobě podléhá zvláštní sazbě daně vybrané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroků). Sazba této srážkové daně vybírané srážkou je 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu Evropské unie (pro účely této části dále jen **EU**) nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor (pro účely této části dále jen **EHP**) nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmu včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, je sazba srážkové daně 35 %. V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážková daň konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daň zálohu na daň. Fyzická osoba mající v České republice stálou provozovnu je všeobecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmu právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmu právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale drží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (v případě daňových nerezidentů může mít Emitent povinnost vykonat zajištění této daně – viz dále). Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a zároveň nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroků). Sazba této srážkové daně je 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmu právnických osob, který není českým daňovým

rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného státu EU, EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmu včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, je sazba srážkové daně 35 %. V případě poplatníků daně z příjmu právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, nedrží Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohy za daň. V případě, že úrok plyne české stálé provozovně poplatníka daně z příjmu právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo EHP, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu (pokud nerozhodne správce daně o snížení nebo zrušení této povinnosti). Poplatník daně z příjmu právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je všeobecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává do celkové daňové povinnosti vykázané v tomto přiznání.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a státem, jehož je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (v případě fyzické osoby včetně příjmu ze zpětného odkoupení Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přiřaditelný stálé provozovně, kterou má příjemce v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva na příjemce příjmu skutečně vztahuje, zejména, že příjemce příjmu je daňovým rezidentem v příslušném státě, a že je jeho skutečným vlastníkem příjmu.

Zisky nebo ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď drží (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, nebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnuje do všeobecného základu daně, kde podléhají dani z příjmu fyzických osob v sazbě 15 %. Pokud jsou tyto příjmy realizované v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou případně podléhat rovněž solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmu ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti (podnikání) v příslušném zdaňovacím období a částkou 48násobku průměrné mzdy (1 438 992 Kč pro rok 2018). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob všeobecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100 000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď drží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, nebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnuje do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České

republike, a příjem z prodeje Dluhopisů jim neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty a současně nejsou daňovými rezidenty členského státu EU nebo EHP, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, případně kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává do jeho celkové daňové povinnosti.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a státem, jehož je prodávající Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že prodávající nadržuje Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a zpravidla rovněž prohlášením, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

(b) Zdanění Dluhopisů ve Slovenské republice

Ve smyslu slovenského zákona o dani z příjmů jsou obecně příjmy právnických osob zdaňované sazbou 21 % a příjmy fyzických osob zdaňované sazbou 19 % s výjimkou, pokud jde o příjmy překračující v daném roce 176,8násobek životního minima, které jsou zdaňované sazbou 25 %.

Daň vybíraná srážkou se zdaňuje sazbou 19 %; pokud tyto příjmy jsou vyplaceny, poukázány nebo připsány daňovému poplatníkovi nesmluvního státu, použije se sazba daně ve výši 35 %. Seznam daňových poplatníků nesmluvních států je uveřejněn na internetové stránce Ministerstva financí Slovenské republiky.

Daň z příjmů z výnosů (úrokový příjem)

Podle příslušných ustanovení slovenského zákona o dani z příjmů:

- (i) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi podléhají dani z příjmů ve Slovenské republice;
- (ii) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je fyzická osoba, se budou zahrnovat do daňového přiznání a budou zdaňovány sazbou daně 19 %; a
- (iii) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je právnická osoba, budou součástí jeho základu daně, který je obecně zdaňovaný sazbou 21 %.

Jelikož zákonná úprava daně z příjmů se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.

Emitent neposkytne Vlastníkům dluhopisů žádnou kompenzaci nebo navýšení v souvislosti s jakoukoliv daní.

Daň z příjmů z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – právnické osoby se sídlem mimo území Slovenské republiky, se zahrnují do všeobecného základu daně podléhajícímu zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob. Ztráty z prodeje Dluhopisů kalkulované kumulativně za všechny Dluhopisy prodané v jednotlivém zdaňovacím období nejsou obecně daňově uznatelné s výjimkou specifických případů stanovených zákonem.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – fyzické osoby s bydlištěm mimo území Slovenské republiky, se všeobecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob. Případné ztráty z prodeje Dluhopisů není možné považovat za daňově uznatelné. V případě, že fyzická osoba drží dluhopisy déle než jeden rok, příjem z prodeje je osvobozený od daně z příjmů.

(c) Devizová regulace

Vydávání a nabývání Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace. Podobně není nabývání Dluhopisů předmětem devizové regulace ve Slovenské republice.

Vláda České republiky, případně její předseda však může podle ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky vyhlásit nouzový stav. Pokud je Vládou České republiky vyhlášen nouzový stav, platby v cizích měnách nebo obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky a/nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí mohou být zakázány v souladu s ustanoveními zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení, v platném znění, a to po dobu trvání nouzového stavu. Nouzový stav může být vyhlášen nejdéle na dobu 30 dní, respektive může být prodloužen se souhlasem Poslanecké sněmovny ČR.

5.7 Podmínky nabídky

(a) Nabídka a upisování Dluhopisů – primární prodej

V rámci primárního prodeje (upsání) bude činnosti spojené s vydáním a upisováním všech Dluhopisů v České republice, jakož i ve Slovenské republice zajišťovat Hlavní manažer, společnost J & T BANKA, a.s., se sídlem, Pobřežní 297/14, 18600 Praha 8, Česká republika.

Předpokládaný objem Emise (tj. nejvyšší suma jmenovitých hodnot) je 1 500 000 000 Kč. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 30 000 Kč. Všechny Dluhopisy budou nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera všem kategoriím investorů v rámci (a) veřejné nabídky v České republice podle § 34 odst. 1 českého Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a (b) veřejné nabídky cenných papírů ve Slovenské republice podle ustanovení § 120 slovenského Zákona o cenných papírech.

Primární prodej (upisování) formou veřejné nabídky Dluhopisů potrvá ode dne 12. října 2018 do dne 1. října 2019 (12:00 hod.). Dnem začátku připsování Dluhopisů na příslušné účty, a zároveň také Datem emise Dluhopisů bude 7. listopad 2018.

Nabídka bude uskutečněna na tzv. základě „best efforts“ (na základě nejlepší snahy). Hlavní manažer ani žádná jiná osoba nepřevzala v souvislosti s emisí Dluhopisů povinnost vůči Emitentovi Dluhopisy upsat nebo koupit. Odhadovaná odměna (provize) Hlavního manažera za umístění Dluhopisů představuje přibližně 1,55 % celkového objemu Emise.

Investoři v České republice jakož i Slovenské republice budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace. Podmínkou získání Dluhopisů prostřednictvím Hlavního manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Hlavním manažerem nebo pobočkou Hlavního manažera ve Slovenské republice a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. Hlavní manažer

bude v případě veřejné nabídky v České republice přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a investoři ve Slovenské republice budou mít možnost zadat pokyn na obstarání nákupu Dluhopisů prostřednictvím pobočky Hlavního manažera ve Slovenské republice, J & T Banka a.s., pobočka zahraniční banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

Hlavní manažer je oprávněn objem Dluhopisů uvedený v pokynech investorů podle svého výhradního uvážení krátit. V případě krácení objemu pokynu vrátí Hlavní manažer dotčeným investorům případný přeplatek zpět bez zbytečného odkladu na účet investora za tímto účelem oznámeným Hlavnímu manažerovi. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělených jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní manažer doručí e-mailem investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upsanými Dluhopisy obchodovat.

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise je 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoliv Dluhopisů vydaných po Datu emise bude vždy určený Hlavním manažerem tak, aby zohledňoval očekávaný poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti emisní ceny a převažující aktuální podmínky na trhu.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebyla stanovena. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezená předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou emise. Celková částka, kterou je upisovatel povinen uhradit, se stanoví jako součin emisního kurzu a počtu upsaných Dluhopisů daným upisovatelem. Upisovatel je povinen uhradit tuto částku bezhotovostně na bankovní účet Hlavního manažera, nejpozději do data provedení pokynu.

Vypořádání upsání Dluhopisů (tedy jejich připsání na účty investorů) bude probíhat metodou delivery-versus-payment (dodání proti platbě) prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře. Úpis Dluhopisů je možné vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.

Ve vztahu ke Dluhopisům neexistují žádná předkupní práva ani práva na přednostní upsání.

Konečné výsledky veřejné nabídky Dluhopisů obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících emisi Dluhopisů budou zveřejněny na internetové stránce Emitenta www.tmr-finance.cz a rovněž na internetové stránce Hlavního manažera www.jtbank.cz, v sekci „Emise cenných papírů“, a to bezprostředně po jejím skončení.

(b) Sekundární nabídka Dluhopisů

Emitent souhlasí s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v rámci sekundárního trhu ve Slovenské republice a v České republice, kterou bude provádět Hlavní manažer prostřednictvím svého ústředí v Praze nebo (v rámci Slovenské republiky) prostřednictvím své pobočky ve Slovenské republice a uděluje svůj souhlas s použitím tohoto Prospektu na účely takové následné veřejné nabídky Dluhopisů. Pro odstranění pochybností, Emitent dává souhlas s použitím Prospektu všem finančním zprostředkovatelům ve smyslu článku 20a odst. 1 písm. b) Nařízení o prospektu. Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v rámci sekundárního trhu je časově omezený na dobu od Datu emise Dluhopisů do uplynutí 12 měsíců ode dne právoplatnosti rozhodnutí NBS o schválení tohoto Prospektu.

Emitent výslovně přijímá odpovědnost za obsah Prospektu, i vzhledem k sekundární nabídce Dluhopisů nebo konečnému umístění cenných papírů prostřednictvím jakéhokoliv finančního zprostředkovatele, kterému byl poskytnutý souhlas s použitím Prospektu. Se souhlasem Emitenta nejsou spojené žádné další podmínky, které jsou relevantní pro používání Prospektu.

(c) Poplatky účtované investorem

Investor, který upíše (v rámci primární nabídky) nebo koupí (v rámci nabídky na sekundárním trhu) prostřednictvím Hlavního manažera a jeho ústředí v Praze, České republice, hradí poplatky spojené s nabytím Dluhopisů podle aktuálního standardního sazebníku Hlavního manažera k datu obchodu, v současnosti ve výši 0,15 % z objemu transakce, minimálně 2 000 Kč. Aktuální sazebník Hlavního manažera je zveřejněn na jeho české internetové stránce <https://www.jtbank.cz>, v části „Důležité informace“, pododkaz „Sazebník poplatků“.

Investor, který upíše (v rámci primární nabídky) nebo koupí (v rámci nabídky na sekundárním trhu) prostřednictvím pobočky Hlavního manažera ve Slovenské republice, hradí poplatky spojené s nabytím Dluhopisů podle aktuálního standardního sazebníku slovenské pobočky Hlavního manažera k datu obchodu v současnosti ve výši 0,60 % z objemu obchodu. Pokud je vypořádání obchodu na jiný než držitelský účet, poplatek je ve výši 1,00 %, minimálně 480 EUR. Aktuální sazebník slovenské pobočky Hlavního manažera je zveřejněn na jeho slovenské internetové stránce <https://www.jtbanka.sk>, v části „Užitečné informace“, pododkaz „Sazebník“.

Poplatky účtované ze strany dalších vybraných finančních zprostředkovatelů, kterým Emitent udělil souhlas k použití Prospektu, a kteří v době schválení Prospektu nejsou známi, jakož i jiné podmínky nabídky budou poskytnuté investorům ze strany finančního zprostředkovatele v době uskutečnění nabídky Dluhopisů.

OZNÁMENÍ INVESTORŮM:

Informace o podmínkách nabídky finančního zprostředkovatele musí finanční zprostředkovatel poskytnout každému konkrétnímu investorovi v době uskutečnění nabídky.

Každý finanční zprostředkovatel, který Prospekt používá, musí na své internetové stránce uvést, že Prospekt používá v souladu se souhlasem Emitenta a podmínkami, které jsou s ním spojené.

5.8 Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy pouze jako všeobecné informace pro účely charakteristiky právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči emitentovi v každém příslušném státě.

Vymáhání soukromoprávních závazků v České republice

Podle Emisních podmínek je soudem příslušným k řešení všech sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy, vyplývajících z Emisních podmínek, Městský soud v Praze.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoliv soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoliv Dluhopisů, ani v žádném státě nejmenoval zástupce pro řízení. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoliv Dluhopisů nemožné zahájit jakékoliv řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných těmito soudy, založených na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

Uznávání a výkon cizích rozhodnutí soudy v České republice se řídí právem Evropské unie, mezinárodními smlouvami a českým právem. Ve vztahu k členským státům Evropské unie, je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen **Nařízení 1215/2012**). Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány ve členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice za podmínek tam

uvedených, a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudem v České republice jsou recipročně vykonatelná v ostatních členských státech EU.

Pokud se strany sporu nedohodnou jinak nebo pokud soud některého jiného členského státu nemá výlučnou pravomoc, zahraniční subjekty mohou zahájit civilní řízení vedené proti jednotlivcům a právnickým osobám s bydlištěm, respektive sídlem v České republice před českými soudy. V rámci soudního řízení aplikují české soudy národní procesní pravidla a jejich rozhodnutí jsou vykonatelná v České republice, s výjimkou některých zákonných omezení týkajících se možnosti věřitelů vykonat rozhodnutí ve vztahu k určitému majetku.

Jakákoliv osoba, která zahájí řízení v České republice, může mít povinnost: (i) předložit soudu v České republice překlad příslušného dokumentu do českého jazyka vyhotovený soudním překladatelem; a (ii) zaplatit soudní poplatek.

V případě, že je soudní rozhodnutí proti Emitentovi vydáno soudem ve státě, který není členským státem Evropské unie, uplatní se následující pravidla:

Pokud Česká republika nebo Evropská unie uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, bude se řídit výkon soudních rozhodnutí takového státu ustanoveními dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci mezinárodní smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených českým mezinárodním právem soukromým, tj. zejména zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen **ZMPS**) a dalšími vnitrostátními právními předpisy. Cizí rozhodnutí proti české fyzické nebo právnické osobě mohou být mimo jiné uznána a vykonána, pokud je zaručena vzájemnost ve vztahu k výkonu a uznání rozhodnutí vynesených českými soudy ve státu, kde bylo vydáno cizí rozhodnutí.

Ministerstvo spravedlnosti České republiky poskytne soudu na žádost sdělení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Pokud takovéto sdělení o vzájemnosti není vydáno, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Ke sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu soud přihlédne jako k jednomu z důkazních prostředků.

Navzdory tomu, že je v daném případě vzájemnost zaručená, není možné podle ZMPS rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce **cizí rozhodnutí**) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo pokud by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti kterému cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo pokud bylo v České republice už uznané pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; (iv) účastníkovi řízení, vůči kterému má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se zúčastnit řízení, zejména pokud mu nebylo doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku. K překážkám uvedeným v bodech (ii) až (iv) výše se přihlédne, pouze pokud se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Soudy České republiky by meritorně nerozhodovaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoliv porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoliv státu kromě České republiky ze strany Emitenta, především o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoliv zahraničního zákona o cenných papírech.

5.9 Přijetí na obchodování a způsob obchodování

Činnost kotečního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh bude pro Emitenta vykonávat J & T BANKA, a.s. Emitent prostřednictvím Kotečního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP ještě před Datem emise a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise. Přijetí Dluhopisů na obchodování však nelze zaručit. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu představuje k Datu emise Dluhopisů 50 000 Kč jako poplatek za přijetí a 10 000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Obchodování s Dluhopisy bude zahájeno až po jejich přijetí k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Kromě žádosti o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném BCPP Emitent nepožádal, ani nemínil požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na některém domácím nebo zahraničním regulovaném trhu nebo burze.

Nejsou ustanovené žádné osoby, které mají pevný závazek jednat jako zprostředkovatelé v sekundárním obchodování (*market maker*), poskytující likviditu prostřednictvím nákupních a prodejních cenových nabídek. Emitent ani Hlavní manažer nemohou vyloučit, že se s Dluhopisy v budoucnosti přestane obchodovat na regulovaných trzích, a tedy že Vlastníci dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu nebo trzích před jejich Dnem splatnosti.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodované a obchody s nimi vypořádávané v Kč. Vypořádání upsání Dluhopisů bude probíhat formou DVP (*delivery versus payment*, dodání proti platbě) prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených těmito pravidly a provozními postupy. Upsání Dluhopisů je možné vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.

Hlavní manažer nebo osoby jednající jeho jménem mohou provést stabilizační transakce (nákupy nebo prodeje) ve vztahu k Dluhopisům zaměřené na podporu tržní ceny Dluhopisů na úrovni vyšší, než by jinak mohla převládnout bez provedení těchto transakcí. **Neexistuje však žádná záruka, že Hlavní manažer nebo jakákoliv jiná osoba podnikne stabilizační transakce a jakákoliv podniknutá stabilizace může být kdykoliv ukončená.** Jakékoliv stabilizační transakce budou provedeny pouze podle podmínek a omezení příslušných právních předpisů.

Samotný Emitent nevydal žádné cenné papíry přijaté na obchodování na regulovaném trhu. Na úrovni Skupiny, Ručitel vydal dluhopisy TMR I 4,50%/2018, ISIN SK4120009606 a TMR II 6,00%/2021, ISIN SK4120009614, které jsou dluhové cenné papíry přijaté na obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Bratislavě, a.s. Ručitel rovněž vydal zaknihované akcie ISIN SK1120010287, které jsou přijaty na obchodování na regulovaném trhu BCPP a rovněž burzách v Bratislavě a Varšavě. Ručitel dne 10. října 2018 vydá dluhopisy TMR III 4,40/2024, ISIN SK4120014598, ve vztahu k nimž bude podaná žádost o přijetí na obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Bratislavě, a.s.

5.10 Dodatečné informace

(a) Poradci v souvislosti s vydáním cenných papírů

Poradcem Emitenta v souvislosti s vydáním Dluhopisů je Aranžér, který byl pověřen zajistit vydání zamýšlené emise Dluhopisů Emitenta.

Emitent při vydání Dluhopisů a při vypracování tohoto Prospektu využil služby společnosti Allen & Overy Bratislava, s.r.o. jako transakčního právního poradce ohledně slovenského práva a společnosti Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka, jako transakčního právního poradce ohledně českého práva.

(b) Audit informací

V článku 5 „*Údaje o cenných papírech*“ se nenacházejí informace, které by byly podrobeny auditu.

(c) Informace znalců a třetí strany

V článku 5 „*Údaje o cenných papírech*“ nejsou použita prohlášení nebo zprávy připisované určité osobě jako znalci ani informace získané od třetí strany.

V článku 5 „*Údaje o cenných papírech*“ nejsou použity údaje třetí strany.

(d) Úvěrové a indikativní ratingy

Ani Emitentovi ani Dluhopisům nebyl udělen rating žádnou ratingovou agenturou, ani se neočekává, že pro účely této Emise bude rating udělený.

5.11 Dokumenty k nahlédnutí

Kromě zpřístupnění dokumentů podle článků 3.15 a 4.17 „*Dokumenty k nahlédnutí*“, tento Prospekt bude zpřístupněn všem zájemcům bezplatně na internetové stránce Hlavního manažera www.jtbanka.cz a dále během běžné pracovní doby v době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí na jeho adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika a v Slovenské republice na adrese pobočky Hlavního manažera, J & T Banka a.s., pobočka zahraniční banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika. Oznámení o zpřístupnění (zveřejnění) Prospektu bude zveřejněno v denním tisku.

Kromě toho, během běžné pracovní doby v době od 9.00 do 16.00 hod. bude všem investorům k dispozici bezplatně k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora stejnopis Smlouvy s administrátorem, Smlouvy s agentem pro zajištění, vzor každé Zástavní smlouvy a po jejich uzavření rovněž každá Zástavní smlouva.

6. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINOVANÝCH POJMŮ A ZKRATEK

V tomto prospektu:

Administrátor znamená společnost J & T BANKA, a.s., v postavení administrátora emise Dluhopisů nebo jinou osobu, kterou Emitent pověří výkonem této funkce v souladu s tímto Prospektem.

ADR znamená průměrná denní cena za pokoj v segmentu Hotely (Average Daily Rate).

Agent pro výpočty znamená společnost J & T BANKA, a.s., v postavení agenta pro výpočty nebo jiná osoba, kterou Emitent pověří výkonem této funkce v souladu s tímto Prospektem.

Agent pro zajištění znamená společnost Patria Corporate Finance, a.s., se sídlem Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, Česká republika, identifikační číslo: 256 71 413, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sekce: B, vložka č.: 5391, v postavení agenta pro zajištění ve vztahu k Dluhopisům nebo jiná osoba, kterou Emitent pověří výkonem této funkce v souladu s tímto Prospektem.

Aranžér znamená společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., se sídlem Pobřežní 14, Praha 8, 180 00, Česká republika, IČO: 24766259, zapsaná v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sekce B, vložka 16661.

BCPP znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a. s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1773.

Blízká osoba má význam uvedený v článku 13.2 Emisních podmínek.

Burzovní pravidla znamená burzovní pravidla BCPP.

CDCP nebo **Centrální depozitář** znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 4308.

CERI znamená Centrální evidenci regulovaných informací.

CRR/CRD znamená Směrnici Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU ze dne 26. června 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o opatrném dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními společnostmi, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES; Nařízení Evropského parlamentu a rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o požadavcích na opatrnost u úvěrových institucí a investičních společností a o změně nařízení (EU) č. 648/2012.

ČNB nebo **Česká národní banka** znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance, resp. jakéhokoli jejího právního nástupce v souladu s právními předpisy České republiky znamená

ČR znamená Česká republika.

Datum emise znamená 7. listopad 2018.

Den konečné splatnosti má význam uvedený v článku 15.1 Emisních podmínek.

Den předčasné splatnosti má význam uvedený v článku 14.4 a článku 19.3 Emisních podmínek (podle okolností).

Den předčasné splatnosti z rozhodnutí Emitenta má význam uvedený v článku 15.2 Emisních podmínek.

Den konečné splatnosti má význam uvedený v článku 15.1 Emisních podmínek.

Den splatnosti má význam uvedený v článku 14.4 Emisních podmínek.

Den výplaty má význam uvedený v článku 16.2 Emisních podmínek.

Den výplaty úroků má význam uvedený v odstavci 14.1(b) Emisních podmínek.

Dluhopisy nebo **Emise** znamená Dluhopisy, na které se vztahuje tento Prospekt v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 1 500 000 000 Kč splatné v roce 2022, jejich emitentem je Emitent, vydané podle českého práva v zaknihované podobě.

EBITDA znamená zisk před zdaněním, úroky, amortizací a odpisy (*Earnings before interest, tax, depreciation and amortization*).

Emisní podmínky znamenají emisní podmínky Dluhopisů, které sestavil Emitent jako samostatný dokument podle práva České republiky.

Emisní kurz má význam uvedený v článku 2.5 Emisních podmínek.

Emitent znamená společnost TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 074 61 020, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze, spisová značka B 23809.

EUR či **euro** znamená zákonnou měnu Slovenské republiky a zároveň jednotnou měnu Evropské unie.

Haagská dohoda o apostilách znamená Dohodu o zrušení požadavku vyššího ověření zahraničních veřejných listin z 5. října 1961.

Hlavní manažer znamená společnost J & T BANKA, a.s. v postavení hlavního manažera emise Dluhopisů.

Hlasující vlastníci má význam uvedený v odstavci 23.5(c) Emisních podmínek.

IFRS nebo **Mezinárodní účetní standardy** znamená Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví sestavené v souladu se standardy a interpelacemi schválenými Radou pro mezinárodní standardy (*International Accounting Standards Board*), v minulosti se nazývali Mezinárodními účetními standardy (IAS).

Instrukce má význam uvedený v článku 16.4 Emisních podmínek.

J & T BANKA, a.s. znamená společnost J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, Česká republika, IČO: 47 115 378, zapsaná v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sekce B, vložka č. 1731.

Katastr znamená katastr nemovitostí podle slovenského zákona č. 162/1995 Z.z. o katastru nehnuteľností, v platném znění.

Kč nebo **CZK** znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

Kodex správy společností na Slovensku znamená Kodex správy společností na Slovensku vypracovaný Slovenskou asociací Corporate Governance (původní název asociace: Stredoeurópska asociácia správy a riadenia spoločností) v roce 2016.

Kotační agent znamená společnost J & T BANKA, a.s. v postavení kотаčního agenta ve vztahu k emisí Dluhopisů nebo jiná osoba, kterou Emitent pověří výkonem této funkce v souladu s tímto Prospektem.

Kvalifikovaná osoba má význam uvedený v odstavci 11.22(a) Emisních podmínek.

LTV účet má význam uvedený v odstavci 11.5(a)(iv) Emisních podmínek.

Vlastníci dluhopisů má význam uvedený v článku 6.1 Emisních podmínek.

Jmenovitá hodnota dluhopisu má význam uvedený v článku 3.2 Emisních podmínek.

Městský soud v Praze znamená Městský soud v Praze, se sídlem Spálená 6/2, 112 16 Praha 2, Česká republika.

Nařízení Brusel I (recast) znamená Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012/ES ze dne 12. prosince 2012 o pravomoci a o uznávání a výkonu rozsudků v občanských a obchodních věcech (přepracované znění).

Nařízení o prospektu znamená Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se vykonává směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o informace obsažené v prospektu, jako i jeho formát, uvádění odkazů a uveřejnění těchto prospektů a šíření reklamy.

Nařízení o ratingových agenturách znamená Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách.

NBS nebo **Národní banka Slovenska** znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 566/1992 Zb., o Národnej banke Slovenska, resp. jakéhokoli jejího právního zástupce a v souladu s právními předpisy Slovenské republiky.

Nemovitosti mají význam uvedený v odstavci 11.5(a)(i) Emisních podmínek.

Notářský centrální registr znamená Notářský centrální registr zástavních práv.

Občanský zákoník znamená český zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, v platném znění.

Občiansky zákonník znamená slovenský zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v platném znění.

Obchodný zákonník znamená slovenský zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, v platném znění.

Obdobné jednání má význam uvedený v článku 18.5 Emisních podmínek.

Oprávněný příjemce má význam uvedený v odstavci 16.3(a) Emisních podmínek.

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má význam uvedený v odstavci 23.4(a) Emisních podmínek.

PLN znamená polský zlotý, zákonnou měnu Polské republiky.

Povinná osoba znamená Emitenta, Ručitele a jakéhokoli Zástavce.

Povolené zatížení má význam uvedený v odstavci 11.6(b) Emisních podmínek.

Pracovní den má význam uvedený v článku 11.16 Emisních podmínek a článku 16.6 Emisních podmínek.

Předseda schůze má význam uvedený v odstavci 23.5(b) Emisních podmínek.

Propojená osoba má význam uvedený v článku 11.23 Emisních podmínek.

Případ neplnění závazků má význam uvedený v článku 18 Emisních podmínek.

Příslušná evidence znamená evidenci Vlastníků dluhopisů ve vztahu k Dluhopisům vedenou CDCP nebo členem CDCP nebo interní evidenci osoby, která eviduje Vlastníka dluhopisů, jehož Dluhopisy jsou evidované na držitelském účtu.

Prospekt znamená tento prospekt Dluhopisů.

Rozhodný den pro účast na Schůzi má význam uvedený v odstavci 23.4(a) Emisních podmínek.

Rozhodný den pro výplatu výnosu má význam uvedený v odstavci 16.3(b) Emisních podmínek.

Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty má význam uvedený v odstavci 16.3(c) Emisních podmínek.

Ručitelské prohlášení má význam uvedený v článku 4.16 Prospektu.

Schůze má význam uvedený v odstavci 23.1 Emisních podmínek.

Směrnice o prospektu znamená směrnici Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospektu, který se zveřejňuje při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování a o změně a doplnění směrnice 2001/34/ES.

SR znamená Slovenská republika.

Související majetek má význam uvedený v odstavci 11.5(a)(i) Emisních podmínek.

Ukazatel Leverage nebo **UL** má význam uvedený v odstavci 13.1(a) Emisních podmínek.

Určená provozovna má význam uvedený v článku 21.1 Emisních podmínek.

Úroková sazba má význam uvedený v odstavci 14.1(a) Emisních podmínek.

Uvolňovaná záloha má význam uvedený v odstavci 11.19(a) Emisních podmínek.

Vyloučené osoby má význam uvedený v odstavci 23.4(b) Emisních podmínek.

Výnosové období má význam uvedený v odstavci 14.1(b) Emisních podmínek.

Výtěžek z výkonu Zajištění má význam uvedený v článku 11.15 Emisních podmínek.

Zajištění znamená zástavní právo zřízené Zástavní smlouvou.

Zajišťovací právo znamená zástavní právo, zajišťovací převod práva, zajišťovací postoupení pohledávky, zdržovací právo, převod nebo postoupení se zpětným převodem nebo postoupením (repo) a jakoukoli jinou smlouvu nebo ujednání podle jakéhokoli práva, které má podobný účel nebo účinek.

Zákon o cenných papírech znamená slovenský zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papírech a investičních službách, v platném znění.

Zákon o daních z příjmů znamená český zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění.

Zákon o dlhopisoch znamená slovenský zákon č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v platném znění.

Zákon o dluhopisech znamená český zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění.

Zákon o konkurze znamená slovenský zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii, v platném znění.

Zákon o podnikání na kapitálovém trhu nebo **ZPKT** znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

Zástavní Smlouva na movité věci má význam uvedený v odstavci 11.9(b) Emisních podmínek.

Zástavní Smlouva na Nemovitosti znamená zástavní smlouvu uzavřenou mezi Emitentem jako zástavcem a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem ve vztahu k nemovitostem popsaným v článku 11.19(a) Emisních podmínek.

Zástavní Smlouva na Podíly má význam uvedený v odstavci 11.9(c) Emisních podmínek.

Zástavní smlouva na pohledávky z LTV účtu má význam uvedený v odstavci 11.9(d) Emisních podmínek.

Smlouva s administrátorem znamená smlouvu uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem ohledně výkonu jeho funkce.

Smlouva s agentem pro zajištění znamená smlouvu uzavřenou mezi Emitentem a Agentem pro zajištění ohledně výkonu jeho funkce.

Žádost o svolání Schůze má význam uvedený v článku 19.1 Emisních podmínek.

7. PŘÍLOHY

- 7.1 Příloha 1: Zahajovací rozvaha Emitenta podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) k 14. září 2018**
- 7.2 Příloha 2: Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. října 2016 včetně auditorské zprávy vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS)**
- 7.3 Příloha 3: Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. října 2017 včetně auditorské zprávy vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS)**
- 7.4 Příloha 4: Neauditovaná průběžná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za období šesti měsíců končící 30. dubna 2018 vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS)**
- 7.5 Příloha 5: Ručitelské prohlášení Tatry mountain resorts, a.s. ze dne 2. října 2018**

Příloha 1

Zahajovací rozvaha Emitenta podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) k 14. září 2018

TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, 102 00 Praha 10 - Hostivař, Česká republika
IČO 07 461 020, společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B,
vložka 23809 (dále jen „Emitent“) - neauditované výkazy podle IFRS

Vstupní výkaz finanční situace podle IFRS k 14. září 2018

CZK

Majetek

Dlouhodobý majetek	0,00
Krátkodobý majetek	2 000 000,00
Peněžní prostředky a ekvivalenty	2 000 000,00

Majetek celkem	2 000 000,00
-----------------------	---------------------

Vlastní kapitál a závazky

Vlastní kapitál	2 000 000,00
Základní kapitál	2 000 000,00

Vlastní kapitál celkem	2 000 000,00
-------------------------------	---------------------

Dlouhodobé závazky	0,00
--------------------	------

Krátkodobé závazky	0,00
--------------------	------

Závazky celkem	0,00
-----------------------	-------------

Vlastní kapitál a závazky celkem	2 000 000,00
---	---------------------

Zdroj: Účetnictví Emitenta

V Praze 14. září 2018
TMR Finance CR, a.s.



Ing. Jozef Hodek
statutární ředitel

Příloha 2

**Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. října 2016
včetně auditorské zprávy vypracovaná podle mezinárodních standardů
finančního výkaznictví (IFRS)**

KPMG **KPMG Slovensko spol. s r.o.**
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telefon +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům, dozorčí radě a představenstvu společnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Uskutečnili jsme audit přiložené konsolidované účetní uzávěrky společnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Společnost“) a jejích dceřiných společností („Skupina“), která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční situaci ke 31. říjnu 2016, konsolidované výkazy zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku, změn vlastního jmění a peněžních toků za rok končící 31. říjnem 2016, jakož i poznámky obsahující souhrn významných účetních zásad a účetních metod a dalších vysvětlujících informací.

Zodpovědnost statutárního orgánu Společnosti

Statutární orgán Společnosti je zodpovědný za sestavení této konsolidované účetní uzávěrky, která poskytuje pravdivý a věrný obraz podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za ty interní kontroly, které považuje za nezbytné k sestavení konsolidované účetní uzávěrky, která neobsahuje významné nesprávné údaje, ať už v důsledku podvodu nebo chyby.

Zodpovědnost auditora

Naší zodpovědností je vyjádřit názor na tuto konsolidovanou účetní uzávěrku na základě našeho auditu. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy. Podle těchto standardů máme dodržovat etické požadavky, naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřené ujištění, že účetní uzávěrka neobsahuje významné nesrovnalosti.

Součástí auditu je realizace postupů za účelem získání auditorských důkazů o sumách a údajích vykázaných v konsolidované účetní uzávěrce. Zvolené postupy závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik významné nesrovnalosti v konsolidované účetní uzávěrce, ať už v důsledku podvodu nebo chyby. Při posuzování tohoto rizika bere auditor v úvahu interní kontroly, relevantní pro sestavení konsolidované účetní uzávěrky, která poskytuje pravdivý a věrný obraz, aby mohl vypracovat auditorské postupy vhodné za daných okolností, nikoliv však za účelem vyjádření názoru na účinnost interních kontrol účetní jednotky. Audit dále zahrnuje zhodnocení vhodnosti použitých účetních zásad a účetních metod a přiměřenosti účetních odhadů uskutečněných statutárním orgánem Společnosti, jakož i zhodnocení prezentace konsolidované účetní uzávěrky jakožto celku.

Jsme přesvědčeni, že auditorské důkazy, které jsme získali, jsou dostatečné a vhodné jakožto východisko pro náš názor.

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

Obchodní rejstřík Okresního
soudu Bratislava I, oddíl Sro,
vložka č. 4864/B

Commercial register of District
court Bratislava I, section Sro,

IČO/Registration number:
31 348 238
Evidenční číslo licence
auditora: 96
Licence number
of statutory auditor: 96

KPMG

Názor

Podle našeho názoru poskytuje konsolidovaná účetní uzávěrka pravdivý a věrný obraz konsolidované finanční situace Skupiny ke 31. říjnu 2016, konsolidovaného výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok končící 31. říjnem 2016 podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

24. února 2017

Bratislava, Slovenská republika

Auditorská společnost:

KPMG Slovensko spol. s r.o.

Licence SKAU č. 96

razítko: *Slovenská komora auditorů*

SKAU

Č. licence 96

KPMG

Slovensko spol. s r.o.

Podpis

Zodpovědný auditor

Ing. Richard Farkaš, PhD.

Licence SKAU č. 406

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

**Konsolidovaná účetní uzávěrka
za období od 1. 11. 2015 do 31. 10. 2016**

**sestavená podle
Mezinárodních standardů finančního
výkaznictví ("IFRS") ve znění přijatém EU**

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Tržby	6	80 577	69 991
Ostatní provozní výnosy	7	625	924
Výnosy celkem		81 202	70 915
Spotřeba materiálu a zboží	8	-13 062	-11 327
Nakupované služby	9	-21 165	-17 108
Osobní náklady	10	-21 629	-17 474
Ostatní provozní náklady	11	-877	-773
Zisk z prodeje majetku		732	36
Zisk z přecenění investic do nemovitostí	17	-	228
Tvorba a rozpuštění opravných položek k pohledávkám	21	-90	-87
Zisk/(ztráta) před úroky, daní, odpisy a amortizací (EBITDA)*		25 111	24 410
Odpisy a amortizace	15,16	-13 036	-13 298
Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	16	-	-
Zisk/(ztráta) před úroky, daní (EBIT)		12 075	11 112
Úrokové výnosy	12	1 336	1 403
Úrokové náklady	12	-10 958	-11 072
Zisk/(ztráta) z finančních nástrojů, netto	13	1 605	-1 566
Záporný goodwill	3	-	-
Zisk/(ztráta) před zdaněním		4 058	-123
Daň z příjmu	14	-1 312	-628
Zisk/(ztráta)		2 746	-751
Případající na:			
- osoby s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti		3 061	-677
- nekontrolní podíl		-315	-74
Ostatní součásti komplexního výsledku			
- položky bez následné reklasifikace do zisku/(ztráty):			
Přecenění hmotného majetku při přesunu do investic v nemovitostech		-	-
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):			
Přecenění cenných papírů určených na prodej na reálnou hodnotu		-	6
Rezerva z přepočtu cizích měn		-75	-505
Celkový komplexní výsledek		2 671	-1 250

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku (pokračování)

Celkový komplexní výsledek		2 671	-1 250
Případající na:			
- osoby s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti		2 979	-1 176
- nekontrolní podíl		-308	-74
Zisk/(ztráta) připadající na akcii (v eurech)	26	0,456	-0,101
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

*EBITDA představuje zisk z pravidelně se opakujících aktivit Skupiny před zdaněním, úroky, amortizací a odpisy upravený o ostatní výnosy a náklady, které jsou uvedené pod EBITDA.

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Přehled konsolidovaného výkazu zisků a ztrát podle jednotlivých segmentů je v bodě 4 – Informace o provozních segmentech.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz finanční pozice

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2016	31.10.2015
Majetek			
Goodwill a nehmotný majetek	16	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zařízení	15	276 579	266 277
Investice v nemovitostech	17	6 554	6 554
Úvěry poskytnuté	20	2 746	23 406
Ostatní pohledávky	22	7 829	2 342
Dlouhodobý majetek celkem		308 365	313 766
Zásoby	19	5 591	5 348
Pohledávky z obchodního styku	21	2 534	1 734
Majetek určený na prodej		-	938
Úvěry poskytnuté	20	26 125	6 677
Ostatní pohledávky	22	21 087	21 509
Finanční investice	24	2 259	385
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25	7 493	8 219
Ostatní majetek	23	2 247	2 345
Krátkodobý majetek celkem		67 336	47 155
Majetek celkem		375 701	360 921
Vlastní jmění			
Základní jmění	26	46 950	46 950
Emisní ážio		30 430	30 430
Zisk/(ztráta) za období		3 061	-677
Nerozdělený zisk a ostatní fondy		24 129	24 806
Rezerva z přecenění měn		-575	-493
Vlastní jmění připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti		103 995	101 016
Nekontrolní podíl		2 008	2 315
Vlastní jmění celkem		106 003	103 331
Závazky			
Úvěry a půjčky	27	38 107	27 867
Rezervy	30	157	56
Ostatní dlouhodobé závazky	29	-	-
Vydané dluhopisy	31	178 680	178 520
Odložený daňový závazek	18	22 254	20 983
Dlouhodobé závazky celkem		239 198	227 426
Úvěry a půjčky	27	6 996	10 012
Závazky z obchodního styku	28	7 544	5 939
Rezervy	30	482	121
Vydané dluhopisy	31	6 022	6 022
Ostatní krátkodobé závazky	29	9 456	8 070
Krátkodobé závazky celkem		30 500	30 164
Závazky celkem		269 698	257 590
Vlastní jmění a závazky celkem		375 701	360 921

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním jmění

<i>v tis. eur</i>	Základní jmění	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění	Nerozdělený zisk	Podíly připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2015	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu			1			-1	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	3 061	3 061	-315	2 746
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky bez následné reklasifikace do zisku/(ztráty):									
Přecenění hmotného majetku při přesunu do investic v nemovitostech	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):									
Přecenění cenných papírů určených na prodej na reálnou hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	-82	-	-82	7	-75
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	1	-	-82	3 060	2 979	-308	2 672
Transakce s vlastníky, účtované přímo do vlastního jmění									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakce s vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. říjnu 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním jmění (pokračování)

<i>v tis. eur</i>	Základní jmění	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění	Nerozdělený zisk	Podíly připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2014	46 950	30 430	4 448	140	-115	20 212	102 065	247	102 312
Zisk za období	-	-	-	-	-	-677	-677	-74	-751
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky bez následné reklasifikace do zisku/(ztráty):									
Přecenění hmotného majetku při přesunu do investic v nemovitostech	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):									
Přecenění cenných papírů určených na prodej na reálnou hodnotu	-	-	-	6	-	-	6	-	6
Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	-378	-	-378	-127	-505
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	-	6	-378	-677	-1 049	-201	-1 250
Transakce s vlastníky, účtované přímo do vlastního jmění									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	2 269	2 269
Celkové transakce s vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	2 269	2 269
Zůstatek k 31. říjnu 2015	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz peněžních toků

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta)		2 746	-751
Úpravy týkající se:			
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku		-732	-36
Odpisy a amortizace	15,16	13 036	13 298
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám		90	87
(Zisk)/ztráta z finančních nástrojů, netto (nepeněžní část)	13	-2 026	1 716
(Zisk)/ztráta z přecenění investic do nemovitostí	17	-	-228
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	9 622	9 669
Změna stavu rezerv		462	4
Daň z příjmu	14	1 284	628
Změna v pohledávkách z obchodního styku, ostatních pohledávkách a ostatním majetku		1 377	-3 015
Změna v zásobách		-243	-2 427
Změna v závazcích z obchodního styku a ostatních závazcích		2 996	5 144
Peněžní toky z provozní činnosti před zaplacenou daní z příjmu		28 612	24 089
Zaplacená daň z příjmu		-12	301
Peněžní toky z provozní činnosti		28 600	24 390
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Obstarání pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	15,16	-31 226	-5 305
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku		2 774	2 222
Výdaje na podnikové kombinace, očištěné o získané peněžní prostředky	5	-	-735
Úvěry poskytnuté		-4 293	-8 084
Splátky poskytnutých úvěrů		6 806	8 110
Výdaje na obstarání finančních investic		-1	-15
Příjmy z prodeje finančních investic		153	-
Přijaté úroky	20, 22	35	714
Peněžní toky z investiční činnosti		-25 752	-3 093
FINANČNÍ ČINNOST			
Splátky závazků z finančního leasingu		-1 048	-993
Přijatý finanční leasing		1 176	-
Splátky přijatých úvěrů a půjček		-21 785	-9 032
Nové úvěry a půjčky		29 030	4 019
Splacení závazku ze snížení základního jmění		-	-29
Zaplacené úroky		-10 947	-10 947
Vyplacené dividendy		-	-
Peněžní toky z finanční činnosti		-3 574	-16 981
Čistý přírůstek /(úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-726	4 316
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	25	8 219	3 903
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	25	7 493	8 219

Poznámky uvedené na stranách 7 až 56 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní závěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce

1. Informace o Společnosti	8
2. Významné účetní zásady	10
3. Zásadní účetní odhady a předpoklady	22
4. Informace o provozních segmentech	28
5. Přírůstek a úbytek podílů ve společnostech	30
6. Tržby	31
7. Ostatní provozní výnosy	31
8. Spotřeba materiálu a zboží	31
9. Nakupované služby	31
10. Osobní náklady	32
11. Ostatní provozní náklady	33
12. Úrokové výnosy a náklady	33
13. Zisk z finančních nástrojů, netto	33
14. Daň z příjmu a odložená daň	33
15. Pozemky, budovy a zařízení	36
16. Goodwill a nehmotný majetek	38
17. Investice v nemovitostech	39
18. Odložená daňová pohledávka, odložený daňový závazek	40
19. Zásoby	40
20. Úvěry poskytnuté	41
21. Pohledávky z obchodního styku	41
22. Ostatní pohledávky	42
23. Ostatní majetek	42
24. Finanční investice	43
25. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	43
26. Vlastní jmění	44
27. Úvěry a půjčky	45
28. Závazky z obchodního styku	47
29. Ostatní závazky	48
30. Rezervy	49
31. Vydané dluhopisy	49
32. Údaje o reálné hodnotě	50
33. Operativní leasing	51
34. Informace o řízení rizika	51
35. Spřízněné osoby	55
36. Události, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka	55
37. Kapitálové závazky a řízení kapitálu	55
38. Podmíněný majetek a podmíněné závazky	56
39. Společnosti v rámci Skupiny	56

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

1. Informace o Společnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (dále také "Mateřská Společnost" nebo "Společnost") je akciová společnost s registrovaným sídlem a místem podnikání v Demänovské Dolině 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Společnost byla založená dne 20. března 1992 a do obchodního rejstříku byla zapsaná dne 1. dubna 1992. Identifikační číslo Společnosti je 31 560 636 a daňové identifikační číslo Společnosti je 2020428036.

Společnost není neomezeně ručícím společníkem v jiných účetních jednotkách.

Akcie Společnosti jsou ode dne 19. listopadu 1993 registrované na Burze cenných papírů v Bratislavě, ode dne 15. října 2012 na Varšavské burze cenných papírů (WSE) a ode dne 22. října 2012 na Burze cenných papírů v Praze (BCCP). Dne 22. srpna 2013 se konala mimořádná valná hromada, která rozhodla o snížení základního jmění Společnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. euro na hodnotu 46 950 tis. euro, tedy o sumu 174 388 tis. euro. Následně v průběhu roku 2014 Společnost emitovala dvě emise dluhopisů v celkové nominální hodnotě 180 000 tis. euro, které jsou ode dne 19. února 2014 přijaté na obchodování na Burze cenných papírů v Bratislavě. Viz bod 31 – Vydané dluhopisy.

Společnost se rozhodla v roce 2009 změnit účetní období z kalendářního roku na hospodářský rok od 1. listopadu do 31. října. Tato změna nastala kvůli zrealnění období, jelikož činnost Společnosti podléhá sezónním výkyvům.

Dne 1. května 2013 došlo ke sloučení mateřské společnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dceřinými společnostmi GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Tímto dnem se nástupnickou společností stala společnost Tatry mountain resorts, a.s. a převzala všechny právní, obchodní a jiné závazky, jakož i majetek svých dceřiných společností. Všechny dceřiné společnosti zanikly sloučením s mateřskou společností a byly následně vymazané z obchodního rejstříku.

Struktura akcionářů Společnosti k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015 byla následující:

31. říjen 2016

	Podíl na základním jmění		Hlasovací práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,52 %	19,52 %
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,37 %	15,37 %
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,39 %	13,39 %
KEY DEE LIMITED	4 648	9,90 %	9,90 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,52 %	9,52 %
RMSM1 LIMITED	4 117	8,77 %	8,77 %
J&T SECURITIES MANAGEMENT	2 004	4,27 %	4,27 %
Mgr. Miroslav Voštiar	1 951	4,15 %	4,15 %
drobní akcionáři	7 097	15,11 %	15,11 %
Celkem	46 950	100 %	100 %

31. říjen 2015

	Podíl na základním jmění		Hlasovací práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8 %	18,8 %
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	7 339	15,6 %	15,6 %
BELGOMET, s.r.o.	7 216	15,4 %	15,4 %
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9 %	9,9 %
TINSEL ENTERPISES LIMITED	4 448	9,5 %	9,5 %
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8 %	8,8 %
Mgr. Miroslav Voštiar	3 306	7,0 %	7,0 %
drobní akcionáři	7 040	15,0 %	15,0 %
Celkem	46 950	100 %	100 %

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

1. Informace o společnosti (pokračování)

Konsolidovaná účetní uzávěrka Společnosti za období končící 31. října 2016 obsahuje účetní uzávěrku mateřské společnosti a jejích dceřiných společností (souhrnně nazývané "Skupina").

Hlavními aktivitami Skupiny jsou provozování lanových drah a lyžařských vleků, restaurační služby a pohostinská činnost, provoz lyžařské a snowboardové školy, nákup a prodej zboží, hoteliérství a provozování zábavních parků.

Průměrný počet zaměstnanců Skupiny v období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 byl 1 095, z toho management 25 (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 byl 804 z toho management 25).

Skupina během roku využívala služby personálních agentur na krátkodobý pronájem zaměstnanců. V období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 se jednalo o 184 zaměstnanců (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015: 277 zaměstnanců).

Orgány Skupiny jsou:

Představenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, předseda (od 30.6.2009)
Ing. Branislav Gábriš, místopředseda (od 18.2.2011)
Ing. Andrej Devečka, člen (od 22.12.2011)
Ing. Jozef Hodek, člen (od 30.6.2009)
Ing. Michal Krolák, člen (od 18.2.2011 do 18.2.2016)
Ing. Dušan Slavkovský, člen (od 1.5.2010 do 28.4.2016)

Dozorčí rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29.6.2009)
Ing. František Hodorovský (od 18.1.2011)
Roman Kudláček (od 21.4.2012)
Ing. Ján Štetka (od 30.6.2012)
Ing. Peter Kubeňa (od 30.6.2012)
Miroslav Roth (od 30.6.2012)
Ing. Pavol Mikušiak (od 27.4.2013)
Adam Tomis (od 12.4.2014)
PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25.4.2015)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

2. Významné účetní zásady

(a) Prohlášení o souladu

Konsolidovaná účetní uzávěrka byla sestavená podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ("IFRS") ve znění přijatém EU, v souladu s §22 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účetnictví. Konsolidovaná účetní uzávěrka je sestavená za období od 1. listopadu 2015 až 31. října 2016.

Účetní uzávěrka byla schválena představenstvem dne 22. února 2017.

(b) Východiska pro sestavení

Konsolidovaná účetní uzávěrka byla sestavena na principu obstarávacích cen, přičemž investice v nemovitostech a finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou byly přeceněny na jejich reálnou hodnotu skrze výsledek hospodaření. Cenné papíry určené na prodej byly přeceněny na jejich reálnou hodnotu skrze ostatní součásti komplexního výsledku hospodaření.

Konsolidovaná účetní uzávěrka Skupiny byla sestavená za předpokladu nepřetržitého trvání její činnosti.

Konsolidovaná účetní uzávěrka je sestavená v tisících eur. Účetní metody byly společnostmi ve Skupině konzistentně aplikované v souladu s předcházejícím účetním obdobím.

Sestavení účetní uzávěrky podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém EU vyžaduje použití různých úsudků, předpokladů a odhadů. Tyto mají vliv na sumy vykazovaného majetku, závazků, výnosů a nákladů. Skutečné výsledky se však pravděpodobně budou odlišovat od těchto odhadů. Zásadní účetní odhady a úsudky uskutečněné managementem, které nesou značné riziko způsobení významné úpravy v budoucím účetním období, jsou popsány v bodě 3 – Zásadní účetní odhady a předpoklady.

Odhady a související předpoklady jsou průběžně přehodnocovány. Pokud se přehodnocení účetních odhadů vztahuje pouze k jednomu účetnímu období, vykáže se v tomto období, pokud přehodnocení ovlivní současné i budoucí účetní období, vykáže se v období, kdy došlo k přehodnocení a také v budoucích obdobích.

Následující Mezinárodní standardy finančního výkaznictví, doplnění a interpretace ke standardům ve znění přijatém EU jsou účinné pro účetní období začínající 1. listopadu 2015 a byly Skupinou aplikované při sestavení konsolidované účetní uzávěrky:

Aplikace níže uvedených standardů neměla významný vliv na účetní uzávěrku Skupiny.

Doplnění k IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Programy se stanovenými požitky: Příspěvky zaměstnanců), účinné pro účetní období, která začínají 1. února 2015 nebo později. Doplnění se aplikují retrospektivně. Dřívější aplikace je dovolená. Doplnění jsou relevantní pouze pro ty programy se stanovenými požitky, které obsahují příspěvky od zaměstnanců nebo od třetích stran a které splňují určitá kritéria, konkrétně, že jsou uvedené ve formálních podmínkách programu, vztahují se ke službě, a nezávislé na letech na počtu let, během kterých se služba poskytuje. Pokud jsou tato kritéria splněna, společnost je může (ale nemusí) vykázat jako snížení nákladů na služby v tom období, ve kterém je související služba poskytnuta. Doplnění nebudou mít vliv na účetní uzávěrku, jelikož Skupina nemá žádné programy se stanovenými požitky, které obsahují příspěvky od zaměstnanců nebo od třetích stran.

Doplnění IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Investiční společnosti: Aplikace výjimky v konsolidaci). Dodatky řeší problémy vznikající při uplatňování výjimky investičních společností podle standardu **IFRS 10 Consolidated Financial Statements** (Konsolidované finanční výkazy). Dodatek k IFRS 10 objasňuje, že výjimka ve vykazování konsolidovaných finančních výkazů se aplikuje na mateřskou společnost, která je dceřinou společností investiční společnosti, v případě, že investiční společnost oceňuje všechny svoje dceřiné společnosti v reálné hodnotě. Dále dodatek objasňuje, že dceřiná společnost investiční společnosti je konsolidovaná pouze v případě, že dceřiná společnost není sama investiční společností a poskytuje podpůrné služby investiční společnosti. Všechny ostatní dceřiné společnosti investiční společnosti jsou oceňovány reálnou hodnotou. V případě aplikování metody vlastního jmění je podle dodatku k standardu **IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures** (Investice do přidružených a společných podniků) umožněno investorovi zůstat u metody oceňování reálnou hodnotou, kterou aplikuje investiční společnost u jejích podílů

2. Významné účetní zásady (pokračování)

v dceřiných společnostech. Dodatky jsou platné retrospektivně a nemají vliv na Skupinu, vzhledem k tomu, že Skupina neuplatňuje konsolidační výjimku.

Doplnění **IFRS 11 Joint Arrangements: Accounting for Acquisitions of Interests** (Společná ustanovení: Účtování o akvizicích podílů). Dodatky k IFRS 11 vyžadují, že jednotka účtující o společných provozech, která účtuje o akvizici podílu ve společném provozu, ve které společný provoz představuje podnikání, musí aplikovat příslušné principy účtování podle IFRS 3 Business Combinations (Podnikové kombinace). Dodatek rovněž objasňuje, že nedochází k přeceňování již existujícího podílu ve společném provozu v případě dalšího obstarání podílu ve stejném společném provozu, pokud přetrvává společná kontrola. Dále, přidané vyloučení z rozsahu působnosti IFRS 11 specifikuje, že dodatky k IFRS 11 se neuplatňují, pokud strany sdílející společný provoz, včetně reportující společnosti, jsou na nejvyšší úrovni kontrolovány stejnou stranou.

Vydané Mezinárodní standardy finančního výkaznictví, které dosud nejsou účinné

K 31. říjnu 2016 byly vydané a následně přijaté EU (kromě významných standardů uvedených níže, které dosud nebyly přijaty EU) následující významné Mezinárodní standardy finančního výkaznictví, doplnění a interpretace ke standardům, které dosud nenabýly účinnosti, a tedy nebyly Skupinou při sestavování této účetní uzávěrky aplikované.

Změny a doplnění **IAS 16 a IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnění akceptovaných metod odepisování a amortizace), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2016 nebo později. Dodatek objasňuje zásady standardů **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nemovitosti, stroje a zařízení) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetek), podle kterých výnosy v sobě odrážejí ekonomické užítky generované z provozu podniku (jehož součástí je majetek) spíše než ekonomické užítky vznikající používáním majetku. Výsledkem je, že výnosová metoda nemůže být použita pro odepisování nemovitostí, strojů a zařízení a může být použita pouze za velmi výjimečných okolností pro odepisování nehmotného majetku. Dodatek nabývá platnosti prospektivně a nemá vliv na Skupinu, protože Skupina nepoužívá výnosovou metodu na odepisování dlouhodobého majetku.

Doplnění **IAS 1 Disclosure Initiative** (Iniciativa zveřejnění), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2016 nebo později. Úprava standardu IAS 1 objasňuje, významně nemění, existující požadavky. Dodatek objasňuje:

- Požadavky na významnost ve standardu IAS 1.
- Určité položky ve výkazu zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku a ve výkazu finanční situace mohou být rozčleněné.
- Účetní jednotky mohou flexibilně určit pořadí vykazování poznámek k finančním výkazům.
- Podíl na ostatních součástech komplexního výsledku přidružených podniků a společných podniků účtovaných podle metody vlastního jmění musí být vykázán agregovaně jako jedna položka a klasifikovaný mezi položkami, které budou nebo nebudou následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty.

Dodatek dále vysvětluje požadavky na dodatečné vykazování částkových výsledků ve výkazu finanční situace a ve výkazu zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku. Tato doplnění nemají vliv na Skupinu.

Doplnění k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metoda vlastního jmění v individuální účetní uzávěrce), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2016 nebo později a mají se aplikovat retrospektivně. Dřívější aplikace je dovolená. Doplnění k IAS 27 dovolují, aby společnost použila metodu vlastního jmění v individuální účetní uzávěrce při účtování o investicích v dceřiných, přidružených a společných podnicích. Skupina neplánuje, že bude používat metodu vlastního jmění v individuální účetní uzávěrce při účtování o investicích v dceřiných, přidružených a společných podnicích.

V květnu 2014 vydala IASB standard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy ze smluv se zákazníky), účinné pro období začínající 1. ledna 2018 s povoleným dřívějším přijetím. IFRS 15 definuje principy pro vykazování výnosů a bude aplikovatelný na všechny smlouvy uzavřené s klienty. Avšak, úroky a výnosy z poplatků, které jsou součástí finančních nástrojů a leasingů, budou nadále mimo rozsah IFRS 15 a budou regulované jiným příslušným standardem (např. IFRS 9 a IFRS 16 Leasing). Podle IFRS 15 budou výnosy vykázány v době, kdy dojde k převodu zboží a služeb, v rozsahu předpokládaném převádějícím. Standard rovněž blíže popisuje podrobný soubor požadavků pro zveřejnění, které se týkají

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

podstaty, rozsahu a časového hlediska, jakož i nejistoty výnosů a tomu příslušejících peněžních toků se zákazník. Skupina nepředpokládá dřívější přijetí standardu IFRS 15 a aktuálně zhodnocuje jeho vliv.

Standard **IFRS 16 Leases** (Leasing) byl vydán v lednu 2016 a nahrazuje IAS 17 Lease (Leasing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určování, zda je součástí smlouvy také leasing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operativní leasing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posuzování podstaty

transakcí zahrnujících právní formu leasingu). Nový standard významně nemění účtování ze strany nájemce a pronajímatele. Vyžaduje však od nájemce vykázání většiny jeho leasingů v rozvaze jako závazky z leasingu, s příslušným majetkem s právem užívání. Nájemce musí uplatnit jednotný model pro celý leasing, ale má možnost nevykázat krátkodobý leasing a leasing majetku s nízkou hodnotou. Způsob vykazování zisku a ztráty z leasingu bude podobný dnešnímu účtování o finančním leasingu, s úroky a náklady spojenými s odpisy vykázanými samostatně ve výkazu zisků a ztrát. IFRS 16 je účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 a pro období začínající po tomto datu. Dřívější uplatnění standardu je povoleno, pokud bude účinný už také nový standard IFRS 15. Nájemce musí aplikovat IFRS 16 použitím buď plného retrospektivního přístupu nebo modifikovaného retrospektivního přístupu. Skupina nepředpokládá dřívější přijetí standardu IFRS 16 a aktuálně zhodnocuje jeho vliv. Tento standard k datu, ke kterému se účetní uzávěrka sestavuje, dosud nebyl přijatý Evropskou unií.

V lednu 2016 vydala IASB dodatek k **IAS 7 Statement of Cash Flows** (Výkaz o peněžních tocích) s cílem zlepšit zveřejňování finančních aktivit a pomoci uživatelům lépe pochopit likviditu reportující společnosti. Podle nových požadavků bude společnost muset zveřejnit změny ve finančních závazcích, které vyplývají z finančních aktivit, jako změny v peněžních tocích a nepeněžních položkách (např. zisky a ztráty z pohybu zahraničních měn). Dodatek je účinný od 1. ledna 2017. Skupina aktuálně zhodnocuje jeho vliv. Tento standard k datu, ke kterému se účetní uzávěrka sestavuje, dosud nebyl přijatý Evropskou unií.

V červenci 2014 vydala IASB finální verzi standardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finanční nástroje), který nahrazuje IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement (Finanční nástroje: vykazování a oceňování) a všechny předešlé verze IFRS 9. IFRS 9 přináší v jednom celkem všechny tři aspekty účtování o projektech s finančními nástroji: vykazování a oceňování, opravné položky a účtování o zabezpečování. IFRS 9 je účinný od 1. ledna 2018, s možností dřívějšího uplatnění. Kromě účtování o zabezpečení se vyžaduje retrospektivní aplikace, není však povinné poskytovat porovnávací informace. Skupina plánuje aplikovat nový standard ode dne účinnosti. Skupina začala analyzovat dopad nového standardu na rozvahu a majetek.

Doplnění **IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazování odložené daňové pohledávky z nezrealizovaných ztrát) objasňuje, že jednotka musí zvážit, zda daňový zákon omezuje zdroje zdanitelných zisků, oproti nimž si jednotka může uplatnit odpočet uplatnění dočasných rozdílů. Dodatek dále poskytuje postupy, jak má společnost stanovit budoucí zdanitelný zisk a vysvětlit okolnosti, na základě kterých může zdanitelný zisk obsahovat návratnost některého majetku za hodnotu větší, než je jeho zůstatková hodnota. Společnosti musí aplikovat změny retrospektivně. Při prvotním přijetí změn může být změna v počátečním stavu vlastního jmění za nejdřívější porovnávací období vykázaná v počátečním stavu nerozděleného zisku (nebo podle potřeby v jiné části vlastního jmění), bez alokování změny mezi počátečním stavem nerozděleného zisku a ostatních položek vlastního jmění. Společnosti aplikující toto opatření musí tuto skutečnost zveřejnit. Dodatek je účinný od období 1. ledna 2017 s povoleným dřívějším uplatněním standardu. Pokud společnost aplikuje změny v dřívějším období, musí tuto skutečnost zveřejnit. Neočekává se vliv dodatku na Skupinu. Tento standard k datu, ke kterému se účetní uzávěrka sestavuje, dosud nebyl přijatý Evropskou unií.

Roční vylepšení IFRS

Vylepšení **IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations** (Dlouhodobý majetek držený na prodej a ukončené činnosti). K vyřazení majetku (nebo skupiny majetku určeného na vyřazení) může dojít prostřednictvím prodeje nebo přerozdělením mezi vlastníky. Změna mezi jmenovanými způsoby vyřazení majetku není podle dodatku považována za nový plán pro vyřazení majetku, ale spíše za pokračování původního plánu. Nedochozí proto k přerušení aplikování požadavků IFRS 5. Tento dodatek nabývá platnosti prospektivně.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Vylepšení **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finanční instrumenty: Zveřejnění). Vylepšení se týká dvou dodatků.

(i) Smlouvy o službách.

Podle dodatku může smlouva o službách obsahující poplatek představovat pokračující účast na finančním majetku. Společnost musí podle postupů pro pokračující účast podle IFRS 7 zhodnotit podstatu poplatku a zavedené postupy, aby stanovila nutnost potřeby zveřejnění. Vyhodnocení, které smlouvy o službách představují pokračující účast, musí být provedeno retrospektivně.

Povinné zveřejnění nemusí být připraveno za žádné období předcházející období, ve kterém společnost poprvé aplikuje změny.

(ii) Uplatnitelnost dodatků IFRS 7 ohledně finančních výkazů připravených během roku ve zkrácené formě

Zveřejnění o vzájemném započítávání se podle dodatku nevztahuje na finanční výkazy připravené v průběhu roku ve zkrácené formě, jen pokud by zveřejnění poskytovalo významnou aktualizaci informace prezentované v poslední výroční zprávě. Dodatek nabývá platnosti retrospektivně.

Doplnění IFRS 7 nemají vliv na Skupinu.

Ostatní Mezinárodní standardy finančního výkaznictví

Skupina nepoužila s předstihem žádné jiné Mezinárodní standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU, u nichž jejich aplikace ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, nebyla povinná. V případě, že přechodná ustanovení dávají společností možnost vybrat si, zda chtějí aplikovat nové standardy prospektivně nebo retrospektivně, Skupina se rozhodla aplikovat tyto standardy prospektivně.

(c) Výchozí podmínky pro konsolidaci

i. Dceřiné společnosti

Dceřiné společnosti jsou ty společnosti, které jsou kontrolovány Skupinou. Kontrola existuje tehdy, pokud má Skupina pravomoc nad investicí, a zároveň je Skupina angažovaná na variabilních výnosech ze svého podílu na investici, nebo má na tyto výnosy právo a je schopná ovlivnit výšku těchto výnosů z investice využitím svých pravomocí nad investicí. Konsolidovaná účetní uzávěrka zahrnuje podíl Skupiny v jiných společnostech na základě práva Skupiny kontrolovat tyto společnosti bez ohledu na to, zda je ve skutečnosti kontrola uplatňovaná či nikoliv. Účetní uzávěrky dceřiných společností jsou zahrnuty do konsolidované účetní uzávěrky ode dne vzniku kontroly do dne, kdy došlo k zániku kontroly.

ii. Přidružené společnosti

Přidružené společnosti jsou ty společnosti, ve kterých má Společnost podstatný vliv, nikoliv však kontrolu nad finančním a provozním hospodařením. Předpokládá se, že společnost má podstatný vliv v jiné společnosti, když disponuje podílem na hlasovacích právech od 20 do 50 procent. Konsolidovaná účetní uzávěrka zahrnuje podíl Skupiny na vykázaných ziscích a ztrátách přidružených společností podle metody vlastního jmění ode dne vzniku podstatného vlivu do dne, kdy došlo k zániku podstatného vlivu. Prvotně je investice vykázaná v obstarávacích nákladech. Jestliže podíl Skupiny na ztrátách převyšuje účetní hodnotu přidružené společnosti, účetní hodnota takovéto společnosti je snížena na nulu a vykazování budoucích ztrát je zastaveno, kromě případů, kdy Skupině v souvislosti s danou přidruženou společností vznikly případné závazky.

iii. Rozsah konsolidace

Do konsolidace k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015 byly zahrnuty tři společnosti. Mateřská Společnost a dvě dceřiné společnosti sestavily svou účetní uzávěrku k 31. říjnu 2016. Seznam všech společností zahrnutých do konsolidace je uvedený v bodě 39 - Společnosti v rámci Skupiny.

iv. Transakce eliminované při konsolidaci

Vzájemné zůstatky účtů a transakce v rámci Skupiny, jakož i všechny nerealizované zisky vyplývající z transakcí v rámci Skupiny, jsou při sestavování konsolidované účetní uzávěrky eliminovány.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

v. Metoda akvizice

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Při účtování o nákupu dceřiných společností je v účetnictví použita metoda akvizice. Plnění převedené v rámci podnikové kombinace se oceňuje reálnou hodnotou, která se vypočítá jako součet reálných hodnot, které má k datu akvizice majetek převedený nabyvatelem, závazky, které vznikly nabyvateli vůči bývalým vlastníkům obstarávaného subjektu a podíly na vlastním jmění emitované nabyvatelem.

Náklady související s akvizicí jsou zaúčtovány přímo do výsledku hospodaření.

Identifikovatelný obstaraný majetek a převzaté závazky obstarávaného subjektu, které splňují podmínky vykázání podle IFRS 3, jsou vykázány v jejich reálné hodnotě k datu akvizice.

Goodwill je oceněn ve výši přebytku souhrnu převedeného plnění, sumy každého nekontrolního podílu obstarávaného subjektu a reálné hodnoty, kterou měl k datu akvizice dříve vlastněný podíl nabyvatele na vlastním jmění obstarávaného subjektu (pokud takový byl) nad rozdílem mezi hodnotami identifikovatelného majetku a převzatých závazků k datu akvizice. V opačném případě se vzniklý rozdíl přehodnotí a zbývající část (pro účely této účetní uzávěrky dále označovaný jako záporný goodwill) je vykázána jako zisk přímo do výsledku hospodaření.

Nekontrolní podíl je oceněn poměrným podílem na identifikovaném čistém majetku obstarávaného subjektu.

vi. Sjednocení účetních metod

Účetní metody a postupy aplikované konsolidovanými společnostmi v jejich účetních uzávěrkách byly během konsolidace sjednoceny a shodují se s principy aplikovanými mateřskou společností.

(d) Cizí měna

Transakce v cizí měně

Položky vykázané v účetní uzávěrce každé společnosti ve Skupině jsou vyjádřeny v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém příslušná společnost působí (funkční měna). Konsolidovaná účetní uzávěrka je prezentovaná v tisících eur, které představují funkční měnu i měnu vykazování Společnosti. Transakce v cizí měně jsou přepočítány na eura výměnným kurzem platným v den uskutečnění dané transakce. Peněžní majetek a závazky v cizích měnách jsou přepočítané na eura ke dni, ke kterému je účetní uzávěrka sestavená, kurzem Evropské Centrální Banky platným v tento den.

Kurzové rozdíly vyplývající z takovýchto přepočtů jsou vykázány ve výsledku hospodaření. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách, které jsou oceněny obstarávací cenou, jsou přepočítané na eura kurzem platným v den uskutečnění transakce. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách, které se oceňují reálnou hodnotou, jsou přepočítané na eura kurzy platnými ve dnech, kdy byly určeny reálné hodnoty.

Rezerva z přepočítání cizích měn zahrnuje všechny kurzové rozdíly, které vznikají z převodu účetních uzávěrek zahraničních podniků v rámci konsolidačního celku.

(e) Finanční nástroje

i. Klasifikace

Finanční nástroj je každá smlouva, jejímž výsledkem je vznik finančního majetku jedné smluvní strany a finančního závazku nebo majetkového nástroje druhé smluvní strany.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Úvěry poskytnuté představují nederivátový finanční majetek s pevnými nebo stanovitelnými platbami, které nejsou kótované na aktivním trhu a nejsou klasifikované jako cenné papíry určené na prodej, finanční majetek držený do splatnosti nebo finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření.

Cenné papíry určené na prodej představují nederivátový finanční majetek, který není zařazený jako finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření, úvěry a zálohy zákazníkům a bankám nebo finanční majetek držený do splatnosti.

Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření jsou ty, které Skupina drží zejména na obchodování za účelem krátkodobého dosažení zisku.

ii. Vykazování

Úvěry poskytnuté jsou účtovány v den, kdy jsou Skupinou poskytnuty.

Skupina vykazuje finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření a cenné papíry určené na prodej v den, kdy se zavazuje k jejich nákupu.

iii. Oceňování

Finanční nástroje jsou při prvotním vykazání oceněny reálnou hodnotou. V případě, že finanční nástroj není oceňovaný reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření, toto ocenění se zvýší také o náklady související s obstaráním nebo vydáním finančního nástroje.

Následně po prvotním vykazání je finanční majetek oceňovaný v umořované hodnotě, kromě finančních nástrojů oceňovaných na reálnou hodnotu skrze výsledek hospodaření a cenných papírů určených na prodej, které jsou oceňované v reálné hodnotě.

iv. Principy oceňování reálnou hodnotou

Reálná hodnota finančních nástrojů je založena na jejich kótované tržní hodnotě v den, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, bez jakýchkoli snížení o náklady související s obstaráním. V případě, kdy není k dispozici kótovaná tržní hodnota, reálná hodnota nástroje je odhadnuta managementem s použitím technik oceňovacích modelů nebo diskontování budoucích peněžních toků.

V případě použití metody diskontování peněžních toků je odhad budoucích peněžních toků založený na nejlepších odhadech managementu a diskontní sazba představuje tržní sazbu ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka pro nástroj s podobnými podmínkami. Při použití oceňovacích modelů jsou vstupy pro tyto modely založeny na tržních faktorech ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka.

v. Zisky a ztráty při následném přecenění

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty jsou pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření vykazované ve výsledku hospodaření a pro cenné papíry určené na prodej přímo ve vlastním jmění. Změna reálné hodnoty cenných papírů určených na prodej je odúčtována z vlastního jmění do výsledku hospodaření v momentu prodeje.

vi. Odúčtování

Finanční majetek je odúčtován tehdy, když Skupina ztratí kontrolu nad smluvními právy, která jsou v tomto majetku obsažena. Toto se stane tehdy, když jsou tato práva uplatněna, zaniknou nebo se jich Skupina vzdá.

Majetek určený na prodej, který je prodán, je odúčtován a příslušné pohledávky vůči kupujícím na úhradu jsou zaúčtované dnem, kdy se Skupina zaváže majetek prodat.

Úvěry/zálohy zákazníkům jsou odúčtovány v den, kdy jsou Skupinou splaceny/zúčtovány.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

(f) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty sestávají z peněžních prostředků v pokladně a v bankách, krátkodobých vysoce likvidních investic s původní dobou splatnosti tři měsíce a méně a z krátkodobých vysoce likvidních investic, které jsou přímo zaměnitelné za předem známou sumu peněžních prostředků.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

(g) Zásoby

Zásoby se vykazují v obstarávací ceně (nakupované zásoby), respektive ve vlastních nákladech (zásoby vytvořené vlastní činností) nebo čisté realizační hodnotě podle toho, která je nižší. Čistá realizační hodnota je odhadovaná prodejní cena v rámci běžného obchodování, snižená o odhadované náklady na dokončení a náklady na prodej. Nakupované zásoby jsou oceněny v obstarávací ceně, která zahrnuje cenu obstarání a ostatní přímo přiřaditelné náklady související s obstaráním zásob a jejich uložením v existující lokalitě a stavu. Vlastní náklady zahrnují přímé náklady a část nepřímých nákladů bezprostředně souvisejících s vytvořením zásob vlastní činností.

(h) Započítávání

Finanční majetek a závazky se vzájemně započítávají a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze tehdy, když má Skupina právně vymahatelný nárok na vzájemný zápočet vykázaných hodnot a když existuje úmysl vypořádat transakce na základě jejich čistého rozdílu.

(i) Snižování hodnoty (impairment)

Účetní hodnota majetku Skupiny jiného než zásob (viz účetní zásadu g), investici v nemovitostech (viz účetní zásadu l), finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření (viz účetní zásadu e), cenných papírů určených na prodej (viz účetní zásadu e) a odložené daňové pohledávky (viz účetní zásadu p) je přehodnocována ke každému dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, aby se zjistilo, zda existuje objektivní indikátor snížení jeho hodnoty. Pokud existuje jakýkoliv takovýto náznak, je odhadnuta návratná hodnota tohoto majetku. Nehmotný majetek, který má neomezenou životnost, není předmětem amortizace. Snižování hodnoty takového majetku se každoročně prověřuje jako součást jednotky generující hotovost, k níž tento majetek patří.

O snížení hodnoty majetku se účtuje tehdy, když účetní hodnota daného majetku nebo jeho jednotky generující hotovost, přesáhne jeho návratnou hodnotu. Ztráty ze snížení hodnoty jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

Úvěry poskytnuté jsou vykázány po odečtení opravné položky na ztráty z úvěrů. Opravné položky jsou určeny na základě stavu úvěru a jednání dlužníka a bere se v úvahu hodnota všech zajištění a záruk třetích stran.

Návratná hodnota pohledávek vykazovaných v umořované hodnotě je stanovena jako současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných původní efektivní úrokovou měrou (tj. efektivní úroková míra vypočítaná při prvotním vykázání tohoto finančního majetku). Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

Pokud bylo pro majetek určený na prodej vykázáno snížení reálné hodnoty přímo ve vlastním jmění, a pokud existují objektivní důvody, že došlo ke snížení hodnoty tohoto majetku, kumulovaná ztráta, která byla vykázána ve vlastním jmění, se vykáže ve výkazu zisků a ztrát, i když uvedený finanční majetek nebyl odúčtovaný z rozvahy. Suma ztráty vykázána ve výkazu zisků a ztrát představuje rozdíl mezi obstarávací cenou a reálnou hodnotou, poníženo o snížení hodnoty finančního majetku již vykázané ve výkazu zisků a ztrát. Pokles reálné hodnoty pod obstarávací cenu o více než 20 %, nebo pokles reálné hodnoty pod obstarávací cenu, který trvá nepřetržitě více než 9 měsíců, v případě investic v majetkových cenných papírech, je považován za snížení hodnoty.

Návratná hodnota ostatního majetku je hodnota, která je vyšší z jeho reálné hodnoty snížené o náklady na prodej a hodnoty z použití (angl. value in use). Při stanovování návratné hodnoty se odhadované budoucí peněžní toky diskontují na jejich současnou hodnotu použitím takové diskontní míry před zdaněním, která odráží současné tržní ocenění časové hodnoty peněz a rizika specifická pro daný majetek. Pro majetek, který negeneruje do značné míry samostatné peněžní toky, se návratná hodnota určuje pro skupinu jednotek generujících hotovost (angl. cash generating unit), do které tento majetek patří.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Ztráty ze snížení hodnoty týkající se pohledávek vykazovaných v umořované hodnotě jsou zúčtovány, pokud nárůst návratné hodnoty může být objektivně připsaný události, která nastala po snížení jejich hodnoty v účetnictví. V případě goodwillu není možné ztrátu ze snížení hodnoty následně snížit.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Pro ostatní majetek se ztráta ze snížení hodnoty zruší nebo sníží, pokud existuje indikátor, že toto snížení hodnoty už není opodstatněné a došlo ke změně předpokladů použitých při stanovení návratné hodnoty. Ztráta ze snížení hodnoty může být zrušená nebo snížena pouze do takové výše, aby účetní hodnota nepřevýšila účetní hodnotu, která by byla stanovená po zohlednění odpisů a amortizace, pokud by nebyla vykázána ztráta ze snížení hodnoty.

(j) Pozemky, budovy a zařízení

i. Vlastní majetek

Jednotlivé položky majetku jsou oceňovány obstarávacími cenami sníženými o oprávky (viz níže) a o ztráty ze snížení jejich hodnoty (viz účetní zásadu i). Obstarávací cena zahrnuje náklady, které přímo souvisí s obstaráním majetku. Hodnota majetku vytvořeného vlastní činností zahrnuje náklady na materiál, přímé mzdové náklady, ostatní náklady přímo související s uvedením majetku do používání a náklady na odstranění a rozebrání zařízení a uvedení místa, kde se nachází, do původního stavu. V případě, že jednotlivé části dlouhodobého hmotného majetku mají rozdílné doby životnosti, tyto komponenty dlouhodobého majetku jsou účtovány jako samostatné položky (hlavní komponenty) dlouhodobého hmotného majetku.

ii. Leasing

Smlouvy o pronájmu majetku, u nichž Skupina nese podstatnou část rizik a užitek vyplývajících z vlastnictví tohoto majetku, jsou klasifikovány jako finanční leasing. Pronajatý majetek je vykázán v hodnotě, která je nižší z následujících hodnot: z reálné hodnoty nebo současné hodnoty minimálních leasingových splátek na začátku pronájmu, snížené o oprávky (viz níže) a zohledňující snížení hodnoty majetku (viz účetní zásadu i).

iii. Následné náklady

Následné náklady jsou aktivovány pouze tehdy, pokud je pravděpodobné, že Skupině z nich budou plynout budoucí ekonomické užítky obsažené v příslušné položce dlouhodobého majetku a příslušné náklady je možné spolehlivě měřit. Všechny ostatní náklady, včetně běžné údržby dlouhodobého majetku, jsou zúčtovány do výsledku hospodaření v období, se kterým souvisí.

iv. Odpisy

Odpisy jsou účtovány do výsledku hospodaření na lineárním základě během odhadované životnosti jednotlivých položek dlouhodobého majetku. Pozemky se neodepisují. Odhadované životnosti jsou následující:

- Budovy 30 - 45 let
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí
 - Geotermální vrt 40 let
 - Tobogány 25 let
 - Lanovky, vleky a zábavní atrakce 5 - 40 let
 - Zařízení 3 - 25 let
 - Inventář a ostatní 2,5 - 10 let

Metody odepisování, odhadovaná životnost a zbytková hodnota (angl. residual value) se každoročně přehodnocují ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka. Každá významná část dlouhodobého hmotného majetku, jejíž obstarávací náklady jsou významné v poměru k celkovým obstarávacím nákladům předmětné položky, je odepisovaná samostatně.

v. Kapitalizované finanční náklady

Finanční náklady související s majetkem, který vyžaduje významné časové období na uvedení do stavu potřebného na jeho použití nebo prodej, Skupina aktivuje jako součást obstarávací ceny majetku.

(k) Nehmotný majetek

i. Goodwill a nehmotný majetek nabytý v podnikových kombinacích

Goodwill je oceněn ve výši přebytku souhrnu převedeného plnění, sumy každého nekontrolního podílu obstarávaného subjektu a reálné hodnoty, kterou měl k datu akvizice dříve vlastněný podíl nabyvatele na vlastním jmění

2. Významné účetní zásady (pokračování)

obstarávaného subjektu (pokud takový byl) nad rozdílem mezi hodnotami identifikovatelného majetku a převzatých závazků k datu akvizice. Goodwill z nabytí dceřiných společností je zahrnutý do nehmotného majetku. Goodwill z nabytí přidružených společností je zahrnutý v investicích do přidružených společností.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Goodwill je každoročně prověřovaný na snížení jeho hodnoty a je oceňovaný v obstarávací ceně po odečtení akumulovaných ztrát ze snížení jeho hodnoty. Zisky a ztráty z vyřazení určité společnosti zahrnují účetní hodnotu goodwillu, který se týká Předané společnosti. Záporný goodwill, který vznikne při nabytí, je přehodnocený a jakýkoliv zbytek záporného goodwillu po přehodnocení je účtovaný přímo do výsledku hospodaření.

Nehmotný majetek nabytý v podnikové kombinaci je vykazovaný v reálné hodnotě ke dni nabytí, pokud je tento nehmotný majetek oddělitelný nebo vyplývá ze smluvních nebo jiných práv. Nehmotný majetek s neomezenou dobou životnosti není amortizovaný a vykazuje se v obstarávacích cenách snížených o ztrátu ze snížení hodnoty. Nehmotný majetek s určitou dobou životnosti je amortizovaný během doby životnosti a vykazovaný v obstarávacích cenách snížených o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty.

ii. Software a ostatní nehmotný majetek

Software a ostatní nehmotný majetek nabytý Skupinou je vykázán v obstarávací ceně po odečtení opravek (viz níže) a ztrát ze snížení jeho hodnoty (viz účetní zásadu i). Doba životnosti tohoto majetku se pravidelně přehodnocuje. Nájemní smlouvy představují ocenění práv z dlouhodobých nájemních smluv.

iii. Amortizace

Amortizace je účtována do výsledku hospodaření na lineárním základě během odhadované životnosti nehmotného majetku od data jeho určení k používání. Odhadované životnosti jsou následující:

- Software 2 – 5 let
- Nájemní smlouvy 29 let
- Ocenitelná práva každá položka používá individuální plán odepisování, na základě odhadované doby plynutí užitků z těchto práv, součástí jsou rovněž ochranné známky které představují neodpisovaný majetek. Skupina používá na svá ocenitelná práva životnosti 2, 6, 7, 8, 12 a 50 let.

(l) Investice v nemovitostech

Investice v nemovitostech představují majetek držený Skupinou za účelem získání výnosů z pronájmu nebo jeho kapitálového zhodnocení, nebo za oběma těmito účely. Investice v nemovitostech jsou vykázány v reálné hodnotě, která je určena nezávislým soudním znalcem nebo managementem. Reálná hodnota je založená na současných cenách podobného majetku na aktivním trhu ve stejné lokalitě a za stejných podmínek, nebo pokud nejsou tyto dostupné, tak se použijí všeobecně aplikovatelné oceňovací modely jako například výnosová metoda. Každý zisk nebo ztráta vyplývající ze změny reálné hodnoty jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

Majetek, který je postavený nebo vyvinutý za účelem jeho budoucího využití jako investice v nemovitostech je oceněný v reálné hodnotě za předpokladu, že se tato dá spolehlivě určit.

Podrobnosti o ocenění investic v nemovitostech jsou blíže specifikované v bodě 3(b) – Zásadní účetní odhady a předpoklady, Ocenění investic v nemovitostech. Výnosy z pronájmu investice v nemovitostech jsou účtovány tak, jak je popsáno v účetní zásadě (o).

(m) Rezervy

Skupina v rozvaze zaúčtuje rezervu, pokud existuje zákonná, smluvní nebo mimosmluvní povinnost jako důsledek minulé události a je pravděpodobné, že při vypořádání této povinnosti dojde k úbytku ekonomických užitků a tento úbytek je možné spolehlivě odhadnout. Dlouhodobé rezervy, u kterých by mělo jejich odúročení na současnou hodnotu významný dopad na účetní uzávěrku, jsou diskontované na jejich současnou hodnotu.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

i. Dlouhodobé zaměstnanecké požitky

Závazek Skupiny vyplývající z dlouhodobých zaměstnaneckých požitků jiných než důchodové plány představuje odhad budoucí hodnoty požitků, které si zaměstnanci zasloužili za práci vykonanou v běžném období a v předcházejících obdobích. Závazek je vypočítaný metodou projektovaných jednotkových kreditů, přičemž je diskontovaný na jeho současnou hodnotu. Diskontní sazba

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

použitá na výpočet současné hodnoty závazku je odvozena z výnosové křivky vysoce kvalitních dluhopisů se splatností přibližující se podmínkám závazků Skupiny ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka.

ii. Krátkodobé zaměstnanecké požitky

Závazky vyplývající z krátkodobých zaměstnaneckých požitků jsou vyjádřeny na nediskontovaném základě a jsou vykázány jako náklady v době vykonání práce zaměstnanci. V případě, že Skupina má zákonnou nebo smluvní povinnost jako důsledek minulé práce vykonané zaměstnanci a výšku závazku je možné spolehlivě odhadnout, vykáže se závazek ve výši odhadované krátkodobé peněžní odměny nebo plánovaného podílu na zisku.

(n) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady jsou účtovány ve výsledku hospodaření v období, se kterým souvisí použitím metody efektivní úrokové míry. Všechny náklady na úvěry a půjčky jsou vykázány ve výsledku hospodaření, kromě případů kapitalizovaných finančních nákladů, viz účetní zásadu (j), část (v).

(o) Výnosy z pronájmu

Výnosy z pronájmu investic v nemovitostech jsou účtovány ve výsledku hospodaření na lineárním základě během doby pronájmu.

(p) Daň z příjmů

Daň z příjmů běžného účetního období se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu běžného účetního období s použitím daňových sazeb, které byly platné ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka a všechny úpravy daňového závazku v souvislosti s předcházejícími účetními obdobími.

Odložená daň je účtována s použitím rozvahové metody a je vypočítána ze všech dočasných rozdílů mezi účetními hodnotami majetku a závazků stanovených pro účely finančního vykazování a hodnotami, které se používají pro daňové účely. Následující dočasné rozdíly nebyly zohledněny: prvotní vykazování majetku a závazků, které neovlivňuje účetní ani daňový zisk a rozdíly týkající se investic v dceřiných společnostech, pro které je pravděpodobné, že se v dohledné budoucnosti nezruší. Při prvotním vykazování goodwillu se nevykazují žádné odložené daně. Výška odložené daně je založena na očekávaném způsobu realizace nebo zúčtování účetní hodnoty majetku a závazků, s použitím daňových sazeb platných ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, resp. k tomuto dni schválených.

Daň z příjmů se účtuje přímo do výsledku hospodaření kromě té části, která se týká položek vykázaných přímo ve vlastním jmění. V takovém případě se daň z příjmů účtuje ve vlastním jmění.

Odložená daňová pohledávka a závazek jsou vzájemně započítány, pokud existuje právně vynutitelné právo započítat splatný daňový závazek a pohledávku a tyto se týkají stejného daňového úřadu a stejného daňového subjektu.

Odložená daňová pohledávka se vykazuje pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných zisků, proti nimž budou moci být nevyužité daňové ztráty a kredity započítané. Odložená daňová pohledávka je snižena o hodnotu, pro kterou je pravděpodobné, že příslušné daňové využití nebude v budoucnosti realizovatelné.

(q) Splátky operativního a finančního leasingu

Splátky operativního leasingu jsou vykázány ve výsledku hospodaření na lineárním základě během doby pronájmu.

Minimální leasingové splátky finančního leasingu jsou rozděleny na úroky a splátku jistiny. Úroky jsou alokovány pro každé období během doby trvání leasingu tak, aby vyjádřily konstantní úrokovou sazbu za období aplikovanou na neuhrazenou část jistiny.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

(r) Závazky z obchodního styku a ostatní závazky

Závazky z obchodního styku a ostatní závazky jsou vykázány v umořované hodnotě. (viz bod (w) Finanční závazky).

(s) Tržby z poskytování služeb

Skupina účtuje o sedmi druzích základních tržeb z poskytování služeb:

- Tržby z lanovek a lyžařských vleků (dále v textu označované také jako „horská střediska“)
- Tržby ze zábavních parků
- Tržby ze sportovních služeb a obchodů
- Tržby z hotelových služeb (dále v textu označované také jako „hotely“)
- Tržby z restauračních zařízení
- Tržby z realitních projektů (zejména výnosy z investic v nemovitostech)
- Ostatní tržby

Skupina účtuje o tržbách v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že ekonomické užítky budou plynout Skupině a tyto tržby se dají spolehlivě ocenit. Tržby jsou účtovány v reálné hodnotě. Tržby se časově rozlišují v závislosti na tom, během jakého období byla služba poskytnutá kromě tržeb z aquaparku, hotelových služeb a restauračních zařízení, které se zúčtují do výsledku hospodaření po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahují daň z přidané hodnoty. Jsou také sníženy o slevy a srážky (rabaty, bonusy, skonta, dobropisy apod.).

Skupina od roku 2012 poskytuje pro své klienty věrnostní systém Gopass. Gopass umožňuje klientům sbírat věrnostní body za nákupy zboží a služeb ve střediscích Tatry mountain resorts, a.s. a tyto body čerpat formou slev z dalších nákupů. Hodnotu nevyčerpaných bodů Skupina účtuje jako ponížení tržeb vůči časovému rozlišení výnosů, jelikož se týkají příslibených slev z budoucích nákupů klientů. Skupina sleduje hodnotu nevyčerpaných bodů a oceňuje ji pravidelně pro účely vykázání v účetní uzávěrce.

Ostatní služby představují zejména služby poskytované v souvislosti s ubytováním jako nájem prostor, parkování, wellness, masáže, prodej suvenýrů a podobně. Tržby z pronájmu jsou vykazovány na základě po dobu trvání nájmu, přičemž se časově rozlišují. Tržby z prodeje suvenýrů a jiného zboží se zúčtují, když dojde k přenosu významných rizik a užitek z daného zboží. Ostatní tržby z poskytnutých služeb se zúčtují po jejich poskytnutí.

(t) Dividendy

Dividendy se vykážou ve výkazu změn ve vlastním jmění a taktéž jako závazek v období, kdy jsou schváleny.

(u) Dlouhodobý majetek a skupina majetku držená za účelem prodeje

Pokud se očekává, že hodnota dlouhodobého majetku (nebo majetku a závazků ve Skupině majetku držených za účelem prodeje) se realizuje především prostřednictvím jeho prodeje, a nikoliv jeho používáním, tento majetek je klasifikovaný jako držený za účelem prodeje. V okamžiku před zařazením majetku jakožto drženého za účelem prodeje se tento majetek (a všechny majetek a závazky ve Skupině majetku držené za účelem prodeje) přecení podle příslušných Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém EU. Následně při prvotním vykázání jakožto drženého za účelem prodeje se majetek a skupina majetku držená za účelem prodeje vykážou v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady související s prodejem podle toho, která je nižší.

Jakékoli ztráty ze snížení hodnoty skupiny majetku drženého za účelem prodeje jsou nejprve přiřazeny ke goodwillu, a následně poměrným dílem k ostatnímu majetku a závazkům, kromě zásob, finančního majetku, odložené daňové pohledávky a investic v nemovitostech, které jsou nadále vyjádřeny v souladu s účetními zásadami Skupiny.

Ztráty ze snížení hodnoty při prvotním vykázání jako držené za účelem prodeje se vykážou ve výsledku hospodaření i v případě, pokud byla vytvořena rezerva z přecenění. Totéž platí i pro zisky a ztráty při následném ocenění. Vykázané zisky nemohou převyšovat kumulativní ztráty ze snížení hodnoty.

Pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek klasifikovaný jako držený za účelem prodeje se neodepisuje.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

V případě, že se později po zařazení majetku do skupiny majetku drženého za účelem prodeje ukáže, že se jeho hodnota realizuje především jeho používáním, a nikoliv prostřednictvím prodeje, majetek se přeúčtuje zpět a pro pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek se odpis vykáže do období, ve kterém došlo k rozhodnutí o změně využití majetku.

(v) Vykazování podle segmentů

Provozní segmenty jsou části Skupiny, které jsou schopné generovat výnosy a náklady, o kterých jsou k dispozici finanční informace, které pravidelně vyhodnocují osoby s rozhodovací kompetencí při rozhodování o rozdělení zdrojů a při určování výkonnosti. Vedení sleduje 7 segmentů, a to horská střediska, zábavní parky, hotely, restaurační zařízení, sportovní služby a obchody, realitní projekty a ostatní.

(w) Finanční závazky

Skupina vykazuje finanční závazky jako ostatní finanční závazky. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření Skupina neeviduje.

V konsolidovaném výkaze finanční pozice Skupiny jsou ostatní finanční závazky vykázány jako přijaté úvěry a půjčky, vydané dluhopisy, závazky z obchodního styku, ostatní závazky a závazky ze splatné daně.

Finanční závazky jsou vykazovány Skupinou v den obchodu. Finanční závazky se při prvotním vykázání oceňují reálnou hodnotou včetně transakčních nákladů.

Následně po prvotním vykázání se finanční závazky oceňují v umořované hodnotě. Při oceňování umořovanou hodnotou je rozdíl mezi obstarávacími náklady a nominální hodnotou vykazovaný ve výsledku hospodaření během doby trvání příslušného majetku nebo závazku s použitím metody efektivní úrokové míry.

Finanční závazky jsou odúčtovány tehdy, když povinnost Skupiny specifikovaná ve smlouvě zanikne uplynutím času, je vyrovnaná, nebo zrušená.

(x) Odhady reálných hodnot

V následujících částech jsou popsány hlavní metody a předpoklady použité při odhadech reálných hodnot finančního majetku a závazků uvedených v bodě 32 – Údaje o reálné hodnotě:

i. Úvěry poskytnuté

Reálná hodnota byla vypočítána na základě předpokládaných budoucích diskontovaných příjmů ze splátek jistiny a úroků. Při odhadech předpokládaných budoucích peněžních toků byly vzaty v úvahu také rizika z nesplacení, jakož i skutečnosti, které mohou naznačovat snížení hodnoty. Odhadované reálné hodnoty úvěrů vyjadřují změny v úvěrovém hodnocení od okamžiku jejich poskytnutí, jakož i změny v úrokových sazbách v případě úvěrů s fixní úrokovou sazbou.

ii. Úvěry a půjčky

Pro úvěry a půjčky bez určené lhůty splatnosti byla reálná hodnota určena jako suma závazků splatných k datu, ke kterému se sestavuje konsolidovaná účetní uzávěrka. Pro úvěry a půjčky s dohodnutou lhůtou splatnosti je reálná hodnota stanovena na základě diskontovaných peněžních toků s použitím aktuálních úrokových sazeb nabízených v současnosti na úvěry a půjčky s podobnou lhůtou splatnosti.

iii. Pohledávky/závazky z obchodního styku, ostatní pohledávky a ostatní majetek/závazky

Pro pohledávky/závazky se zůstatkovou dobou splatnosti menší než jeden rok se předpokládá, že jejich nominální hodnota představuje zároveň také reálnou hodnotu. Ostatní pohledávky/závazky se pro určení reálné hodnoty odúčtují.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady

Sestavení účetní uzávěrky podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém EU vyžaduje použití určitých zásadních účetních odhadů. Stejně tak vyžaduje, aby management v procesu aplikace účetních zásad společnosti použil svůj úsudek. Tyto účetní odhady budou proto zákonitě pouze zřídka shodné se skutečnými výsledky. Odhady a předpoklady, které nesou značné riziko způsobení významné úpravy účetní hodnoty majetku a závazků v budoucím účetním období, jsou popsány v dalším textu. Odhady a předpoklady jsou průběžně přehodnocovány. Pokud se přehodnocení účetních odhadů vztahuje pouze k jednomu účetnímu období, vykáže se v tom období, pokud přehodnocení ovlivní současné i budoucí účetní období, vykáže se v období, kdy došlo k přehodnocení a také v budoucích obdobích.

(a) Podnikové kombinace a alokace kupní ceny

Identifikovatelný majetek, závazky a podmíněné závazky obstarávané společností nebo části podniku jsou vykazovány a oceňovány v jejich reálné hodnotě ke dni akvizice. Alokace celkové ceny obstarání pro jednotlivé položky obstaraných čistých aktiv pro potřeby finančního vykazování je realizovaná s pomocí profesionálních poradců nebo vedením Skupiny. Ocenění je založeno na historických informacích a očekávaných faktech, která jsou k dispozici ke dni podnikové kombinace. Jakákoli očekávaná fakta, která mohou mít vliv na reálnou hodnotu obstaraného majetku, jsou založena na předpokladech managementu ohledně budoucího vývoje v konkurenčním a ekonomickém prostředí. Výsledky analýzy ocenění jsou použity rovněž pro určení doby odepisování a amortizace hodnot přiřazených ke specifickým položkám nehmotného a dlouhodobého hmotného majetku.

Dne 14. září 2016 Skupina obstarala 51procentní podíl v chorvatské společnosti TIKAR D.O.O. (dále TIKAR). Za tento 51procentní podíl Skupina zaplatila 1,4 tis. euro (10,2 tis. HRK). Dne 21. října 2016 byla podepsána smlouva o navýšení základního jmění společnosti TIKAR a o vstupu nového akcionáře. Smlouvou bylo navýšeno základní jmění z původních 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, přičemž došlo k poklesu podílu Skupiny na společnosti TIKAR na 0,408 %. Z tohoto důvodu vykazuje Společnost k 31. říjnu 2016 tuto investici v rámci Finančních investic (viz bod 24 – Finanční investice). Obstarání společnosti TIKAR D.O.O. jako dceřiné společnosti v průběhu roku 2016 a následná změna na finanční investici neměla na účetní uzávěrku Skupiny významný dopad.

Dne 14. dubna 2015 Skupina obstarala 70procentní podíl v polské společnosti PS Rozrywka, která se později přejmenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (dále SWM). Za tento 70procentní podíl Skupina zaplatila 6 727 tis. euro. Dne 4. srpna 2015 Skupina následně koupila další podíl ve výši 5 %, v celkové sumě 723 tis. euro. Společnost SWM je provozovatelem zábavního parku ve městě Chorzow v Polsku. Úprava reálné hodnoty vyplývající z této podnikové kombinace uskutečněná byla zohledněna v konsolidované účetní uzávěrce k 31. říjnu 2015. Přeceňované byly budovy a stavby, movité věci a goodwill vykázaný před akvizicí. Výsledkem podnikové kombinace byl goodwill ve výši 644 tis. euro. Některé položky hmotného majetku byly oceňované reprodukční obstarávací cenou a některé tržním přístupem (angl. market approach). Úpravy reálné hodnoty vyplývající z podnikové kombinace v účetním období 1. listopadu 2014 až 31. října 2015 jsou uvedeny v následující tabulce:

<i>v tis. eur</i>	Pozemky, budovy a zařízení	Goodwill	Odložený daňový závazek	Celkový čistý vliv na rozvahu
Obstaraný majetek a závazky				
Majetek a závazky střediska Ślaskie Wesole Miasteczko	976	-677	-185	114

Úprava goodwillu ve výši -677 tis. euro představuje odpis lokálního goodwillu vykázaného ke dni obstarání dceřiné společnosti ve výši -1 321 tis. euro a vykázaní konsolidovaného goodwillu ve výši 644 tis. euro.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

(b) Ocenění investic v nemovitostech

Investice v nemovitostech jsou vykazovány v reálné hodnotě. Reálná hodnota investic v nemovitostech je určena buď managementem, nebo majetek oceňuje nezávislý soudní znalec (viz Významné účetní zásady, bod I), v obou případech je ocenění založeno na aktuálních tržních hodnotách a podmínkách. Tržní hodnota představuje odhadovanou hodnotu, za kterou by bylo možné majetek v den ocenění vyměnit mezi potenciálním prodávajícím a potenciálním kupujícím, a to ve formě transakce na základě nezávislých stran po přiměřeném marketingu, ve kterém každá ze zúčastněných stran jedná informovaně, obezřetně a bez donucení.

V případě absence aktuálních tržních cen se při ocenění berou v úvahu odhadované čisté peněžní toky z pronájmu majetku a výnos z kapitalizace, který odráží specifické riziko vlastní danému trhu, a rovněž peněžním tokům plynoucím z majetku.

Ocenění odráží (pokud je to relevantní) typ nájemníků užívajících majetek nebo zodpovědných za splnění závazků z nájmu nebo potenciálních uživatelů v případě ponechání majetku nepronajatého, všeobecné tržní vnímání bonity nájemníků, rozvržení zodpovědností souvisejících s údržbou a pojištěním majetku mezi Skupinu a nájemci a zbývající životnost majetku.

Investice v nemovitostech představují k 31. říjnu 2016 tři hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovací zařízení Otupné v jejich úhrnné účetní hodnotě 1 982 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 982 tis. euro), které jsou pronajímány třetím stranám a tyto je provozují, jakož i lesní plochy a pozemky získané akvizicí v roce 2009 v účetní hodnotě 4 572 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 4 572 tis. euro). Hodnota hotelů byla určena odhadem managementu způsobem uvedeným výše. Hodnota pozemků byla určena managementem pomocí tržních cen, přičemž výsledná hodnota je založena na odhadu tržní ceny na metr čtvereční v závislosti na typu pozemku a tržních transakcích pro pozemky podobného charakteru.

K 31. říjnu 2016 vedení Skupiny na základě aktuálních tržních podmínek přehodnotilo hodnotu investic v nemovitostech. Celkové přecenění investic v nemovitostech v roce 2016 uskutečněné skrze výsledek hospodaření představovalo 0 tis. euro (2015: výnos 228 tis. euro), jelikož se nezměnila výše smluvních pronájmů. Management si není vědom žádné významné změny tržních cen pronajímáných pozemků. Pokud by se reálná hodnota té části investic v nemovitostech, která byla určena na základě odhadů managementu, lišila od odhadů managementu o 10 %, účetní hodnota investic v nemovitostech by byla o 655 tis. euro vyšší nebo nižší v porovnání se sumou vykázanou k 31. říjnu 2016 (k 31. říjnu 2015: 655 tis. euro).

(c) Goodwill a testování snížení hodnoty

Ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, Skupina posuzuje, zda nedošlo ke snížení hodnoty goodwillu. V případě, že není zjištěný indikátor možného snížení hodnoty, Skupina v souladu s IAS 36 testuje goodwill vykázaný u podnikové kombinace během běžného účetního období a goodwill vykázaný už v minulých obdobích, na možné snížení hodnoty jednou ročně k 31. říjnu, tedy ke dni, ke kterému se sestavuje roční konsolidovaná účetní uzávěrka.

V den akvizice je obstaraný goodwill přiřazený jednotlivým jednotkám generujícím hotovost (angl. cash-generating unit, CGU), pro které se očekává, že budou mít užitek ze synergických efektů vznikajících u podnikových kombinací.

Potenciální snížení hodnoty goodwillu je určeno porovnáním návratné hodnoty CGU a její účetní hodnoty. Návratná hodnota je určená hodnotou z použití (angl. value in use). Hodnota z použití byla odvozena od obchodního plánu připraveného managementem. Klíčovými předpoklady, který byl zároveň i nejvíce citlivým faktorem při určení návratné hodnoty, byly očekávané tržby vyhodnocené managementem, ziskovost a náklady kapitálu použité jako diskontní faktor pro budoucí čisté peněžní toky. Očekávané tržby, jakož i ziskovost jsou založeny na změnách v cílových skupinách zákazníků, posíleném marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služeb.

Projektování peněžních toků použité při určování hodnoty z použití pokrývá střednědobé období 5 let s následnou extrapolací pro další období. Na základě takovéto normalizované úrovně peněžních toků se vypočítala terminální hodnota s předpokladem růstu peněžních toků na úrovni 2,0 % ročně (2015: 2,2 %). Diskontní sazby použité při projektování peněžních toků byly vypočítány jako vážený průměr nákladů kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a představovaly pro Slovenskou republiku 6,5 % pro rok 2016 a 6,5 % pro rok 2015 a pro Polskou republiku 7,29 % (po zohlednění daně z příjmu).

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

V roce 2016 a 2015 byl goodwill testovaný v rámci CGU Vysoké Tatry a test neprokázal důvod na snížení hodnoty majetku. Goodwill obstaraný akvizicí v roce 2015 pro polské středisko Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. byl k 31. říjnu 2016 testovaný jako součást testu na snížení hodnoty majetku. Viz bod 3(d). Tento goodwill nebyl k 31. říjnu 2015 testovaný, jelikož vedení Skupiny vyhodnotilo, že se významně nezměnily předpoklady, které byly použité při přeceňování majetku získaného v podnikové kombinaci během roku 2015.

Pokud by k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 8 995 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,00 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 21 386 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

Pokud by k 31. říjnu 2015 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 8 999 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,00 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 15 906 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

(d) Testování snížení hodnoty majetku

Ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, Skupina posuzuje, zda nedošlo ke snížení hodnoty majetku Skupiny. IAS 36 vyžaduje testování snížení hodnoty majetku v případě, že existují interní nebo externí indikátory, které by poukazovaly na možné snížení hodnoty majetku.

Skupina vykonává 6 hlavních činností: provoz lyžařských středisek, zábavních parků, restauračních služeb, sportovní služby a obchody, ubytovací služby a realitní projekty, a to v pěti lokalitách: Jasná (Nízké Tatry), ve Vysokých Tatrách, v Liptovském Mikuláši, v Szczyrku v Polské republice a ve městě Chorzow v Polské republice. Každá lokalita byla posouzena managementem jako nezávislá jednotka generující hotovost (angl. cash-generating unit, CGU). Skupina sleduje výkonnost a vytváří samostatné rozpočty pro jednotlivé jednotky generující hotovost. Majetek Skupiny byl přiřazený podle věcné příslušnosti k jednotlivým jednotkám generujícím hotovost, přičemž do jednotlivých celků CGU se zahrnují všechna aktiva, která se tam nacházejí, tedy kromě Vleků a Lanových drah také Hotely, Restauriční zařízení a Sportovní služby a obchody.

K 31. říjnu 2016 po posouzení vedením Skupiny byly kromě testu na snížení hodnoty pro lokalitu Vysoké Tatry, jelikož je k ní přiřazený Goodwill, tak jak je uvedeno v bodě 3(c), uskutečněny testy na snížení hodnoty pro obě střediska (lokality, a tedy samostatné CGU) v Polské republice, a to z toho důvodu, že nebylo dosaženo plánovaných ukazatelů, což bylo vyhodnoceno jako identifikování indikátoru možného snížení hodnoty majetku Skupiny. Pro lokality (CGU) ve Slovenské republice nebyl identifikovaný indikátor na snížení hodnoty.

Potenciální snížení hodnoty je určeno porovnáním návratné hodnoty CGU a její účetní hodnoty. Návratná hodnota je určena hodnotou z použití (angl. value in use). Hodnota z použití byla odvozena od obchodního plánu připraveného managementem. Klíčovým předpokladem, který byl zároveň také nejvíce citlivým faktorem při určení návratné hodnoty, byly ziskovost a náklady kapitálu použité jako diskontní faktor pro budoucí čisté peněžní toky. Očekávané tržby a následná ziskovost jsou založeny na změnách v cílových skupinách zákazníků, posíleném marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služeb. Projektování peněžních toků použité při určování hodnoty z použití pokrývá střednědobé období 5 let s následnou extrapolací pro další období. Na základě takovéto normalizované úrovně peněžních toků se vypočítala terminální hodnota s předpokladem růstu peněžních toků na úrovni 2,0 % ročně. Diskontní sazba použitá při projektování peněžních toků byla vypočítána jako vážený průměr nákladů kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a představovala pro Polskou republiku 7,29 % pro rok 2016 (po zohlednění daně z příjmu). Test na snížení hodnoty neprokázal potřebu snížení hodnoty majetku obou CGU v Polské republice.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Pokud by k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 10 515 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšená o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,79 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 5 157 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

Pokud by k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 7 858 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšená o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,79 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 4 328 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

K 31. říjnu 2015 po posouzení vedením Skupiny nebyl identifikován žádný indikátor možného snížení hodnoty majetku Skupiny. Z tohoto důvodu se nepřistoupilo k testování snížení hodnoty majetku. Test na snížení hodnoty byl uskutečněn pouze pro lokalitu Vysoké Tatry, jelikož je k ní přiřazený Goodwill, tak jak je uvedeno v bodě 3(c).

(e) Finanční nástroje v reálné hodnotě

Reálná hodnota finančních nástrojů je stanovena na základě:

- Úroveň 1: kótovaná tržní cena (neupravená) na aktivním trhu pro identický majetek nebo závazky
Úroveň 2: vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté v úrovni 1, které jsou porovnatelné pro majetek nebo závazek, buď přímo (jako ceny porovnatelných nástrojů) nebo nepřímo (odvozené od cen)
Úroveň 3: vstupy pro majetek a závazky, které nejsou stanovené na základě dat z porovnatelných trhů (neporovnatelné vstupy)

Jestliže není k dispozici kótovaná tržní cena, reálná hodnota nástroje je odhadnuta s použitím oceňovacích technik. Při používání oceňovacích modelů management používá odhady a předpoklady, které jsou konzistentní s dostupnými informacemi o odhadech a předpokladech, které by používali účastníci trhu při určování ceny příslušného finančního nástroje.

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční majetek								
Cenné papíry určené na prodej	64	-	-	64	64	-	-	64
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření	-	-	2 195	2 195	-	-	321	321
Úvěry poskytnuté	-	-	28 706	28 706	-	-	29 932	29 932
Ostatní pohledávky	-	-	28 916	28 916	-	-	23 851	23 851
Pohledávky z obchodního styku	-	-	2 534	2 534	-	-	1 734	1 734
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	-	7 493	7 493	-	-	8 219	8 219
Ostatní majetek	-	-	1 314	1 314	-	-	382	382
Celkem	64	-	71 158	71 222	64	-	64 439	64 503

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016				31.10.2015			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky								

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Úvěry a půjčky	-	-	45 592	45 592	-	-	33 583	33 583
Vydané dluhopisy	-	-	194 385	194 385	-	-	192 724	192 724
Závazky z obchodního styku	-	-	7 544	7 544	-	-	5 939	5 939
Ostatní závazky	-	-	4 811	4 811	-	-	3 216	3 216
Celkem	-	-	252 332	252 332	-	-	235 462	235 462

K 31. říjnu 2016 Skupina v rámci úrovně 3 eviduje zejména finanční investici (19% podíl) ve společnosti CAREPAR, a.s. ve výši 2 041 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 15 tis. euro). Tato společnost vlastní 50procentní podíl společnosti MELIDA a.s., která si pronajímá a následně provozuje lyžařské středisko Špindlerův Mlýn v České republice. Z důvodu, že společnost CAREPAR, a.s. k 31. říjnu 2016 nevykazuje kromě 50procentního podílu ve společnosti MELIDA a.s. žádný jiný významný majetek nebo závazky, reálná hodnota investice v společnosti CAREPAR, a.s. byla určena jako 9,5 % odhadované reálné hodnoty společnosti MELIDA a.s.

Reálná hodnota MELIDA a.s. byla k 31. říjnu 2016 odhadnuta vedením Skupiny použitím metody diskontování peněžních toků, s použitím vstupů z podnikatelského plánu a odhadů peněžních toků. Podnikatelský plán a odhady peněžních toků byly před jejich použitím vedením Skupiny důsledně přehodnoceny. Nájem lyžařského střediska je uzavřený do roku 2032, z tohoto důvodu byly naprojektované peněžní toky od roku 2017 do roku 2032. Hlavními předpoklady, které byly použité při oceňování, byly očekávané peněžní toky, kde nejdůležitější předpoklady odhadované managementem byly EBIDTA, její růst a diskontní sazba. Projektovaná EBIDTA pro rok 2017 představovala hodnotu 4 794 tis. euro. Pro rok 2018 se předpokládá její nárůst o 10 %, pro rok 2019 nárůst o 5 % a od roku 2020 do roku 2032 se předpokládá její nárůst o 2 % ročně. Diskontní sazba pro ocenění tohoto finančního majetku použitá k 31. říjnu 2016 byla ve výši 8,54 %.

Pokud by projektovaná EBITDA společnosti MELIDA a.s., která je součástí projektovaných peněžních toků, byla každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota investice ve společnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 187 tis. euro. Pokud by diskontní sazba byla zvýšená o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 9,04 %, hodnota společnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 52 tis. euro.

Skupina dne 9. prosince 2015 předala celý svoj 19procentní podíl cenných papírů společnosti MELIDA a.s. za 153 tis. euro. Z tohoto důvodu Skupina přecenila hodnotu cenných papírů společnosti MELIDA a.s. na hodnotu podle uzavřené smlouvy ještě k 31. říjnu 2015, z čehož jí vznikl záporný oceňovací rozdíl ve výši 1 716 tis. euro.

Odsouhlasení počátečních a konečných zůstatků reálných hodnot jednotlivých úrovní finančního majetku:

<i>v tis. eur</i>	Zůstatek k 31.10. 2015	Přecenění skrze výsledek hospodaření	Přecenění skrze ostatní součásti komplexního výsledku	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31.10. 2016
Finanční majetek						
Cenné papíry určené na prodej	64	-	-	-	-	64
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření	321	2 026	-	1	-153	2 195
Úvěry poskytnuté	29 932	-	-	5 965	-7 191	28 706
Ostatní pohledávky	23 851	-	-	6 479	-1 414	28 916
Pohledávky z obchodního styku	1 734	-	-	2 534	-1 734	2 534
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8 219	-	-	7 493	-8 219	7 493
Ostatní majetek	382	-	-	1 314	-382	1 314
Celkem	64 503	2 026	-	23 786	-19 093	71 222

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Finanční závazky						
Úvěry a půjčky	33 583	-	-	31 254	-19 245	45 592
Vydané dluhopisy	192 724	-	-	9 910	-8 249	194 385
Závazky z obchodního styku	5 939	-	-	7 544	-5 939	7 544

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016**

Ostatní závazky	3 216	-	-	4 811	-3 216	4 811
Celkem	235 462	-	-	53 519	-36 649	252 332

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

4. Informace o provozních segmentech

Informace o provozních segmentech – Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát

v tis. eur	Horská střediska		Zábavní parky		Hotely		Restaurační zařízení		Sportovní služby a obchody		Realitní projekty		Ostatní		CELKEM	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	33 671	29 778	10 451	9 034	19 875	16 582	11 067	9 796	4 670	3 589	843	1 212	-	-	80 577	69 991
Ostatní provozní výnosy	449	341	76	173	35	169	65	222	-	19	-	-	-	-	625	924
Spotřeba materiálu a zboží	-2 818	-2 489	-575	-390	-3 845	-3 385	-3 777	-3 126	-1 831	-1 215	-216	-722	-	-	-13 062	-11 327
Nakupované služby	-10 750	-8 103	-3 022	-2 489	-5 079	-3 937	-1 592	-1 614	-420	-516	-302	-449	-	-	-21 165	-17 108
Osobní náklady	-7 627	-6 401	-3 038	-2 252	-6 303	-4 851	-3 268	-2 837	-1 393	-1 133	-	-	-	-	-21 629	-17 474
Ostatní provozní náklady	-363	-462	-106	-89	-244	-96	-89	-62	-70	-7	-5	-57	-	-	-877	-773
Zisk z prodeje majetku	-22	-10	-43	-	-	-	-	-	-	-	797	46	-	-	732	36
Zisk z přecenění investic do nemovitostí	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	-	-	-	228
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám	-30	-87	-8	-	-37	-	-4	-	-10	-	-1	-	-	-	-90	-87
Odpisy a amortizace	-7 016	-7 354	-1 480	-1 165	-2 769	-2 896	-729	-788	-363	-342	-88	-74	-591	-679	-13 036	-13 298
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 336	1 403	1 336	1 403
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10 958	-11 072	-10 958	-11 072
Zisk z finančních nástrojů, netto	2 031	-1 715	-74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-352	149	1 605	-1 566
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk/(ztráta) segmentu před zdaněním	7 525	3 498	2 181	2 822	1 633	1 586	1 673	1 591	583	395	1 028	184	-10 565	-10 199	4 058	-123
Daň z příjmu																
Konsolidovaný zisk															2 746	-751

Skupina v roce 2015 generuje 97 % (2015: 96 %) svých tržeb na území Slovenské republiky a 3 % (2015: 4 %) na území Polské republiky. Eliminace mezi segmenty jsou zahrnuty v částkách vykázaných za jednotlivá období. Hranici 10procentního podílu na celkových tržbách nepřekročil žádný klient Skupiny.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

4. Informace o provozních segmentech (pokračování)

Informace o provozních segmentech – Konsolidovaný výkaz finanční pozice

v tis. eur	Horská střediska		Zábavní parky		Hotely		Restaurační zařízení		Sportovní služby a obchody		Realitní projekty		Ostatní		CELKEM	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Goodwill a nehmotný majetek	7 425	7 728	3 165	2 956	4 040	4 443	7	18	20	42	-	-	-	-	14 657	15 187
Pozemky, budovy a zařízení	144 197	143 698	43 421	32 828	69 326	69 099	10 394	10 689	2 477	2 487	4 335	4 880	2 429	2 596	276 579	266 277
Investice v nemovitostech	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554
Zásoby	476	516	88	257	567	260	360	355	2 495	2 071	1 605	1 889	-	-	5 591	5 348
Pohledávky z obchodního styku	1 072	736	281	225	644	410	359	245	151	88	27	30	-	-	2 534	1 734
Ostatní pohledávky	27 885	22 253	1 031	1 598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28 916	23 851
Finanční investice	2 105	232	-	-	1	-	-	-	119	119	-	-	34	34	2 259	385
Ostatní majetek	774	1 332	1 093	446	380	576	-	-9	-	-	-	-	-	-	2 247	2 345
Úvěry poskytnuté	23 700	26 642	811	724	3 939	2 124	-	-	-	-	43	404	378	189	28 871	30 083
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	3 258	3 623	1 507	1 142	1 517	1 905	845	1 139	366	410	-	-	-	-	7 493	8 219
Majetek určený na prodej	-	-	-	-	-	938	-	-	-	-	-	-	-	-	-	938
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetek celkem	210 892	206 760	51 397	40 176	80 414	79 755	11 965	12 437	5 628	5 217	12 564	13 757	2 841	2 819	375 701	360 921
Úvěry a půjčky dlouhodobé	37 009	26 804	945	269	-	219	132	491	21	68	-	16	-	-	38 107	27 867
Úvěry a půjčky krátkodobé	6 996	10 012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 996	10 012
Závazky z obchodního styku krátkodobé	3 283	2 413	1 082	880	1 733	1 403	965	839	407	302	74	102	-	-	7 544	5 939
Ostatní krátkodobé závazky	4 050	3 645	1 153	1 054	2 373	1 859	1 322	1 112	558	400	-	-	-	-	9 456	8 070
Rezervy	489	72	38	25	61	49	34	22	14	8	3	1	-	-	639	177
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 702	184 542	184 702	184 542
Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 254	20 983	22 254	20 983
Závazky celkem	51 827	42 946	3 218	2 228	4 167	3 530	2 453	2 464	1 000	778	77	119	206 956	205 525	269 698	257 590

Z celkové hodnoty Pozemků, budov a zařízení vykázanych k 31. říjnu 2016 představuje suma 16 952 tis. euro majetek Skupiny v Polské republice (k 31. říjnu 2015: 8 460 tis. euro). Celková hodnota odloženého daňového závazku z dceřiných společností v Polsku představuje sumu 1 731 tis. euro k 31. říjnu 2016 (k 31. říjnu 2015: 2 027 tis. euro). Eliminace mezi segmenty jsou zahrnutý v částkách vykázanych za jednotlivá období. Ceny používané mezi segmenty jsou určeny na základě tržních cen pro podobné služby a financování.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

5. Přírůstek a úbytek podílů ve společnostech

Dne 14. září 2016 Skupina obstarala 51procentní podíl v chorvatské společnosti TIKAR D.O.O. (dále TIKAR). Za tento 51procentní podíl Skupina zaplatila 1,4 tis. euro (10,2 tis. HRK). Majetek společnosti TIKAD D.O.O. v době obstarání představoval 2 tis. euro. Dne 21. října 2016 byla podepsána smlouva o navýšení základního jmění společnosti TIKAR a o vstupu nového akcionáře. Smlouvou bylo navýšeno základní jmění z původních 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, přičemž došlo k poklesu podílu Skupiny na společnosti TIKAR na 0,408 %. Z tohoto důvodu vykazuje Skupina k 31. říjnu 2016 tuto investici v rámci Finančních investic (viz bod 25 – Finanční investice).

Dne 14. dubna 2015 Skupina obstarala 70procentní podíl v polské společnosti PS Rozrywka, která se později přejmenovala na Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. (dále SWM). Za tento 70procentní podíl Skupina zaplatila 6 727 tis. euro. Dne 4. srpna 2015 Skupina následně koupila další podíl ve výši 5 %, v celkové sumě 723 tis. euro. Společnost SWM je provozovatelem zábavního parku ve městě Chorzow v Polsku.

<i>Reálná hodnota v tis. eur</i>	Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o.o.
Nehmotný majetek	65
Pozemky, budovy a zařízení	2 700
Ostatní majetek	6
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6 715
Úvěry a půjčky	-157
Ostatní závazky	-69
Odložený daňový závazek	-185
Čistý identifikovatelný majetek a závazky (100procentní podíl)	9 075
Obstaraný podíl (75procentní podíl)	6 806
Náklady na obstarání	-7 450
Goodwill z obstarání	644
Zaplacená protihodnota, vypořádaná v penězích	-7 450
Obstaraná hotovost	6 715
Čistý peněžní výdaj	-735
Ztráta ode dne obstarání do 31. října 2015	-388

V tabulce níže je uvedený přehled obstaraných dceřiných společností v roce 2016 a 2015:

<i>v tis. eur</i>	Datum obstarání (získání kontroly)	Obstarávací cena	Úbytek peněžních toků	Podíl Skupiny po obstarání %
Obstarání dceřiné společnosti				
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	14.4.2015 a 4.8.2015	7 450	-7 450	75 %
TIKAR d.o.o.	14.9.2016	1	-1	0,5 %*

* Jak je uvedeno výše, v okamžiku obstarání představoval podíl Skupiny ve Společnosti TIKAR 51 %, který byl následně navýšením vlastního jmění a přistoupením dalšího akcionáře snížený na 0,5 %.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Horská střediska	33 671	29 778
Hotely	19 875	16 582
Restaurační zařízení	11 067	9 796
Zábavní parky	10 451	9 034
Sportovní služby a obchody	4 670	3 589
Realitní projekty	843	1 212
Celkem	80 577	69 991

7. Ostatní provozní výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Smluvní pokuty	1	3
Náhrady od pojišťovny	159	60
Ostatní provozní výnosy	465	861
Celkem	625	924

8. Spotřeba materiálu a zboží

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Materiál v hotelových střediscích a restauračních zařízeních	-5 163	-4 688
Zboží	-3 805	-3 304
Pohonné hmoty	-562	-690
Materiál na opravu a údržbu	-666	-636
Materiál a zboží – ostatní	-2 866	-2 009
Celkem	-13 062	-11 327

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Spotřeba energií	-4 519	-4 456
Náklady na reklamu	-3 268	-2 129
Náklady na nájemné (prostory) a ostatní	-4 216	-2 932
Ostatní správní náklady	-1 910	-1 174
Náklady na komunikaci	-992	-1 008
Náklady na opravu a údržbu	-1 542	-1 099
Náklady na právní poradenství	-533	-477
Služby související s vlastněnými prostory	-314	-262
Doprava, ubytování, cestovné	-272	-153
Náklady na školení	-50	-62
Ostatní nakupované služby	-3 549	-3 356
Celkem	-21 165	-17 108

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

9. Nakupované služby (pokračování)

Ostatní nakupované služby představují náklady na účetnictví, audit, marketing a jiné náklady, které souvisí s administrativním provozem Skupiny. Skupina využívá služby auditorské společnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. na ověření individuální a konsolidované účetní uzávěrky. Náklady na tyto položky v období od 1. listopadu 2015 až 31. října 2016 představovaly 146 tis. euro (za období končící 31. října 2015: 158 tis. euro). KPMG Slovensko Advisory, k.s. poskytla v období od 1. listopadu 2014 až 31. října 2015 rovněž služby týkající se daňového poradenství ve výši 4 tis. euro. V období od 1. listopadu 2015 až 31. října 2016 společnost KPMG Slovensko Advisory, k.s. tyto služby neposkytovala.

10. Osobní náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Mzdové náklady	-12 973	-8 087
Náklady na personální leasing	-1 665	-4 558
Náklady na sociální zabezpečení (povinné)	-5 032	-3 325
Odměny členům vrcholového managementu a dozorčí rady	-1 945	-1 491
Ostatní sociální náklady	-14	-13
Celkem	-21 629	-17 474

Průměrný počet zaměstnanců Skupiny v období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 byl 1 095, z toho management 25 (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 byl 804, z toho management 25). Skupina během roku využívala služeb personálních agentur na krátkodobý pronájem zaměstnanců. V období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 se jednalo o 184 zaměstnanců (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015: 277 zaměstnanců).

Do vrcholového managementu spadají členové představenstva a vrcholový management, který sestává z CEO, CFO, ředitelé jednotlivých středisek a ředitelé centrálních oddělení, jako je obchod, marketing, finance, realizace rozvoje). Členům představenstva Mateřské Společnosti je vyplácena základní paušální odměna, jejíž výše je stanovena u každého člena představenstva individuálně po rozhodnutí dozorčí rady při volbě člena představenstva. Mimořádné odměny se vyplácejí členům představenstva po splnění kritérií definovaných v Pravidlech odměňování. Výšky mimořádných odměn pro členy představenstva, jakož i termíny jejich výplaty určují Pravidla odměňování, která jsou vázaná na splnění plánu podle ukazatele EBITDA. Celková výška mimořádných odměn představenstva nepřesahuje 1 % EBITDA. Členům vrcholového managementu určuje odměňování představenstvo Společnosti. Za rok končící 31. říjnem 2016 byly vyplaceny základní odměny v celkové výši 697 tis. EUR (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015: 634 tis. EUR). Mimořádné odměny byly vrcholovému managementu vyplaceny v celkové výši 1 206 tis. EUR (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015: 814 tis. EUR), z důvodu naplnění kritérií stanovených na přiznání mimořádných odměn (splnění plánu EBITDA Společnosti).

Členům dozorčí rady Mateřské Společnosti jsou ve smyslu Pravidel odměňování členů dozorčí rady a uzavřených smluv o výkonu funkce vypláceny základní odměny. Za rok končící 31. říjnem 2016 byly vyplaceny základní odměny v celkové výši 42 tis. EUR (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015: 43 tis. EUR).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****11. Ostatní provozní náklady**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Pojištění (majetek, automobily, cestovné)	-418	-332
Náklady na poplatky a provize	-320	-310
Manka a škody	-91	-86
Ostatní provozní náklady	-48	-45
Celkem	-877	-773

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Úrokové výnosy	1 336	1 403
Úrokové náklady	-10 958	-11 072
Celkem	-9 622	-9 669

Úrokové výnosy za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 ve výši 1 336 tis. euro (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 ve výši 1 403 tis. euro) plynou zejména z poskytnutých úvěrů s fixní úrokovou sazbou. Viz bod 20 – Úvěry poskytnuté.

Úrokové náklady za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 ve výši 10 958 tis. euro představují náklady na úvěry a půjčky ve výši 1 048 tis. euro (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 ve výši 1 196 tis. euro) a úrokové náklady z vydaných dluhopisů ve výši 9 910 tis. euro (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 ve výši 9 876 tis. euro). Skupina vydala úročené dluhopisy v celkové nominální hodnotě 180 mil. euro. První část dluhopisů TMR I v objemu 70 mil. s nominální úrokovou měrou 4,5 % p.a. je splatná 17. prosince 2018. Druhá část dluhopisů TMR II v objemu 110 mil. euro s nominální úrokovou měrou 6 % p.a. je splatná 5. února 2021. Pro více informací ohledně vydaných dluhopisů viz bod 31 – Vydané dluhopisy. Úrokové náklady z dluhopisů obsahují také alikvotní úrokový náklad z vydaných dluhopisů v hodnotě 6 022 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 6 022 tis. euro).

Skupina v období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 nekapitalizovala do majetku úrokové náklady (od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 Skupina nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

13. Zisk z finančních nástrojů, netto

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Přecenění finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výkaz zisků a ztrát	2 026	-1 716
Náklady na správu finančních nástrojů	-268	-178
Zisk z prodeje finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výkaz zisků a ztrát	-	-
Ostatní, netto	-153	328
Celkem	1 605	-1 566

Přecenění finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výkaz zisků a ztrát za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 představuje zisk z přecenění podílu ve společnosti CAREPAR, a.s. ve výši 2 026 tis. euro (viz také bod 24 – Finanční investice). Za období od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 představovalo přecenění finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výkaz zisků a ztrát ztrátu z přecenění podílu ve společnosti MELIDA, a.s. ve výši 1 716 tis. euro.

14. Daň z příjmu a odložená daň

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016	1.11.2014 – 31.10.2015
Splatná daň:		
Daň běžného účetního období	-3	-12
Srážková daň z úroků	-10	-4
	-13	-16
Odložená daň:		
Zaúčtování a zúčtování dočasných rozdílů	-1 299	-612
Změna v daňové sazbě	-	-
Celková daň z příjmů	-1 312	-628

Odložené daně z příjmů jsou vypočteny použitím uzákoněných daňových sazeb, jejichž platnost se předpokládá v období, ve kterém se pohledávka zrealizuje nebo se závazek vyrovná.

Na výpočet odložené daně z dočasných rozdílů vzniklých ve Slovenské republice použila Skupina sazbu 22 %, vyplývající ze sazby daně z příjmů právnických osob platné v den, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka. Sazba daně z příjmů právnických osob byla následně od 1. ledna 2017 snížena na 21 %. Snížení nemělo vliv na výpočet odložené daně.

Na výpočet odložené daně z dočasných rozdílů vzniklých v Polské republice použila Skupina sazbu 19 % vyplývající ze sazby daně z příjmů právnických osob platné v den, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka.

Odsouhlasení efektivní daňové sazby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016		1.11.2014 – 31.10.2015	
	%		%	
Zisk/(ztráta) před zdaněním		4 058		-123
Daňová sazba 22 %	22 %	893	22 %	-27
Daňově neuznané náklady	11 %	440	-1 036 %	1 273
Nezdaňované výnosy	-3 %	-132	1 136 %	-1 397
Splatná daň: srážková daň z úroků	0 %	10	-3 %	4
Použití předcházejících neuplatněných daňových ztrát	0 %	-	131 %	-161
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	0 %	-	0 %	-
Vliv daňové sazby v Polské republice	2 %	101	260 %	-320
Změna v daňové sazbě	0 %	-	0 %	-
Celkem	32 %	1 312	-511 %	-628

Daň z příjmů vykázaná skrze ostatní součásti komplexního výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2015 – 31.10.2016			1.11.2014 – 31.10.2015		
	Před zdaněním	Daň	Po zdanění	Před zdaněním	Daň	Po zdanění
Přecenění cenných papírů určených na prodej na reálnou hodnotu	-	-	-	8	-2	6
Ostatní součásti komplexního výsledku	-	-	-	8	-2	6

14. Daň z příjmu a odložená daň (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Pohyby odloženého daňového závazku (netto) během období 2016 a 2015

2016

<i>v tis. eur</i>	Zůstatek k 1. listopadu 2015	Vykázané ve výkazu zisků a ztrát	Vykázané v ostatním komplexním výsledku	Vliv kurzového rozdílu	Obstarané prostřednictvím podnikové kombinace	Zůstatek k 31. říjnu 2016
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-20 894	-1 590	0	28	0	-22 456
Investice do nemovitostí	-828	-44	0	0	0	-872
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku a ostatního majetku	15	19	0	0	0	34
Rezervy a závazky	336	161	0	0	0	497
Daňové ztráty	390	155	0	0	0	545
Ostatní dočasné rozdíly	-2	0	0	0	0	-2
Celkem, netto	-20 983	-1 299	0	28	0	-22 254

2015

<i>v tis. eur</i>	Zůstatek k 1. listopadu 2014	Vykázané ve výkazu zisků a ztrát	Vykázané v ostatním komplexním výsledku	Vliv kurzového rozdílu	Obstarané prostřednictvím podnikové kombinace	Zůstatek k 31. říjnu 2015
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-20 042	-649	-	-18	-185	-20 894
Investice do nemovitostí	-693	-135	-	-	-	-828
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku a ostatního majetku	31	-16	-	-	-	15
Rezervy a závazky	172	164	-	-	-	336
Daňové ztráty	366	24	-	-	-	390
Ostatní dočasné rozdíly	-	-	-2	-	-	-2
Celkem, netto	-20 166	-612	-2	-18	-185	-20 983

Viz rovněž bod 18 - Odložená daňová pohledávka, odložený daňový závazek.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti
Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016
15. Pozemky, budovy a zařízení
v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	Nedokončený majetek	Celkem
Obstarávací cena				
Počáteční stav k 1. 11. 2014	213 866	111 524	3 917	329 307
Přírůstky	1 184	1 146	1 848	4 178
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	103	1 354	1 243	2 700
Úbytky	-1 556	-276	-875	-2 707
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesuny v rámci majetku	887	342	-1 229	-
Kurzový rozdíl	19	-70	-5	-56
Zůstatek k 31. 10. 2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Počáteční stav k 1.11.2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Přírůstky	6 285	2 571	14 769	23 625
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	-	-	-	-
Úbytky	-1 511	-246	-522	-2 279
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesun z majetku určeného na prodej	938	-	-	938
Přesuny v rámci majetku	40	338	-378	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2016	220 255	116 683	18 768	355 706
Oprávký a ztráty ze snížení hodnoty majetku				
Počáteční stav k 1. 11. 2014	-28 139	-27 104	-	-55 243
Odpis běžného účetního období	-5 096	-7 384	-	-12 480
Úbytky	315	275	-	590
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-1	-11	-	-12
Zůstatek k 31. 10. 2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Počáteční stav k 1. 11. 2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Odpis běžného účetního období	-5 472	-6 747	-	-12 219
Úbytky	154	83	-	237
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesun z majetku určeného na prodej	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2016	-38 239	-40 888	-	-79 127
Zůstatková hodnota				
k 1. 11. 2014	185 727	84 420	3 917	274 064
k 31. 10. 2015	181 582	79 796	4 899	266 277
k 1. 11. 2015	181 582	79 796	4 899	266 277
k 31. 10. 2016	182 016	75 795	18 768	276 579

Skupina v období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 realizovala investice ve výši 23 625 tis. euro. Skupina obstarala Hotel Hrebienok ve výši 2 500 tis. euro, surf vlnu v akvaparku Tatralandia v hodnotě 2 800 tis. euro, a začala s výstavbou nové lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v hodnotě 4 000 tis. euro.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

15. Pozemky, budovy a zařízení (pokračování)

V Polské republice Skupina obstarala budovu Willa Wenus v hodnotě 427 tis. euro, kolotoč Himalaya v hodnotě 395 tis. euro a začala s výstavbou nových atrakcí v zábavním parku, které budou zařazeny do používání v průběhu roku 2017, v celkové hodnotě 7 422 tis. euro.

Skupina v období od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 realizovala investice ve výši 4 178 tis. euro. Investice byly drobného charakteru a realizovaly se na všech střediscích: zkvalitnění sjezdových tratí a jejich rozšíření, investice v hotelech a restauracích na svazích ve střediscích a ostatní provozní investice.

Akvizicí dceřiné společnosti SWM v roce 2015 Skupina získala hmotný majetek po přecenění v celkové hodnotě 2 700 tis. euro. Majetek se týká hlavně kolotočů a zábavních atrakcí ve vlastnictví společnosti SWM.

Nevyužitý majetek

K 31. říjnu 2016 a 2015 Skupina neevidovala žádný nevyužitý majetek.

Ztráta ze snížení hodnoty

Za období končící 31. října 2015 a 31. října 2016 Skupina nevykázala ztrátu ze snížení hodnoty pozemků, budov a zařízení.

Pojištění majetku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Živelní pohroma	198 588	198 198
Vandalismus	118 986	118 828
Všeobecná strojová rizika	23 589	21 072
Zodpovědnost za škodu	28 420	13 000

Zajištění

K 31. říjnu 2016 byly na zajištění bankovních úvěrů použity Pozemky, budovy a zařízení ve výši 204 052 tis. euro (k 31. říjnu 2015: ve výši 199 483 tis. euro).

Aktivované finanční náklady

K 31. říjnu 2016 Skupina neaktivovala do majetku žádné úroky z úvěrů (k 31. říjnu 2015: Skupina neaktivovala do majetku žádné úroky z úvěrů).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti
Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016
16. Goodwill a nehmotný majetek
v tis. eur

	Goodwill	Ocenitelná práva	Nájemní smlouvy	Software	Obstaraný nehmotný majetek	Celkem
Obstarávací cena						
Počáteční stav k 1. 11. 2014	7 864	3 964	7 483	1 848	-	21 159
Přírůstky	-	-	-	177	-	177
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	644	-	-	65	-	709
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-82	-4	-	-86
Zůstatek k 31. 10. 2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Počáteční stav k 1. 11. 2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Přírůstky	-	-	-	266	25	291
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-5	-	-	-5
Zůstatek k 31. 10. 2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Oprávký a ztráty ze snížení hodnoty majetku						
Počáteční stav k 1. 11. 2014	-4 474	-793	-129	-643	-	-6 039
Odpis běžného účetního období	-	-115	-255	-448	-	-818
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Ztráty ze snížení hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	85	-	-	85
Zůstatek k 31. 10. 2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Počáteční stav k 1. 11. 2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Odpis běžného účetního období	-	-75	-251	-491	-	-817
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Ztráty ze snížení hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	1	-	1
Zůstatek k 31. 10. 2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Zůstatková hodnota						
k 1. 11. 2014	3 390	3 171	7 354	1 205	-	15 120
k 31. 10. 2015	4 034	3 056	7 102	995	-	15 187
k 1. 11. 2015	4 034	3 056	7 102	995	-	15 187
k 31. 10. 2016	4 034	2 981	6 846	771	25	14 657

Akvizicí dceřiné společnosti SWM Skupina získala nehmotný majetek po přecenění v celkové hodnotě 65 tis. euro a goodwill v celkové hodnotě 644 tis. euro.

Akvizicí dceřiné společnosti SON Skupina získala nehmotný majetek po přecenění v celkové hodnotě 7 510 tis. euro. Jedná se o ocenění práv z uzavřených dlouhodobých nájemních smluv k pozemkům ve středisku Szczyrk.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****17. Investice v nemovitostech**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
<i>Obstarávací cena</i>		
Počáteční stav k 1. 11. 2015 / 1. 11. 2014	6 554	7 264
Přesun z hmotného majetku (netto)	-	-
Přesun z IP do majetku určeného na prodej	-	-938
Přecenění na reálnou hodnotu	-	228
Zůstatek k 31. 10. 2016 / 31. 10. 2015	6 554	6 554

Investice v nemovitostech představují k 31. říjnu 2016 tři hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a bytovací zařízení Otupné v jejich úhrnné účetní hodnotě 1 982 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 982 tis. euro), které jsou pronajímány třetími stranami a tyto je provozují, jakož i lesní plochy a pozemky získané akvizicí v roce 2009 v účetní hodnotě 4 572 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 4 572 tis. euro). Hodnota hotelů byla určena odhadem managementu (viz bod 3(a) – Zásadní účetní odhady a předpoklady, Ocenění investic v nemovitostech). Hodnota pozemků byla určena managementem pomocí tržních cen, přičemž výsledná hodnota je založena na odhadu tržní ceny na metr čtvereční v závislosti na typu pozemku a tržních transakcí pro pozemky podobného charakteru.

K 31. říjnu 2016 vedení Skupiny na základě aktuálních tržních podmínek přehodnotilo hodnotu investic v nemovitostech. Celkové přecenění investic v nemovitostech v roce 2016 uskutečněné skrze výsledek hospodaření představovalo 0 tis. euro (2015: výnosy 228 tis. euro), jelikož se nezměnila výše smluvních pronájmů. Management si není vědom žádné významné změny tržních cen pronajímaných pozemků.

V období 1. listopadu 2015 až 31. října 2016 výnosy z investic v nemovitostech představovaly 213 tis. euro a přímé provozní náklady vztahující se k investicím v nemovitostech byly ve výši 61 tis. euro. Od 1. listopadu 2014 až 31. října 2015 výnosy z investic v nemovitostech představovaly 213 tis. euro a přímé provozní náklady týkající se investic v nemovitostech byly ve výši 126 tis. euro.

Investice v nemovitostech jsou oceňovány v reálné hodnotě (viz bod 3(b) – Zásadní účetní odhady a předpoklady, Ocenění investic v nemovitostech).

Zajištění

K 31. říjnu 2016 byla na zajištění bankovních úvěrů použita část investice v nemovitostech ve výši 1 782 tis. euro (k 31. říjnu 2015: ve výši 1 493 tis. euro).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****18. Odložená daňová pohledávka, odložený daňový závazek**

Odložená daňová pohledávka (závazek) byly účtovány k následujícím položkám:

<i>v tis. eur</i>	Pohledávky		Závazky		Celkem	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Dočasné rozdíly vztahující se k:						
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-	-	-22 456	-20 894	-22 456	-20 894
Investice v nemovitostech	-	-	-872	-828	-872	-828
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku a ostatního majetku	34	15	-	-	34	15
Rezervy a závazky	497	336	-	-	497	336
Daňové ztráty	545	390	-	-	545	390
Ostatní dočasné rozdíly	-	-	-2	-2	-2	-2
Započítávání	-1 076	-741	1 076	741	-	-
Celkem	-	-	-22 254	-20 983	-22 254	-20 983

Odložená daňová pohledávka nebyla zaúčtovaná k následujícím položkám (základ daně):

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Daňové ztráty	-	-
Celkem	-	-

Odložená daňová pohledávka z neumořených ztrát z minulých období se účtuje pouze do takové výše, do jaké bude moci být v budoucnosti pravděpodobně umořena vůči budoucím daňovým ziskům.

Předpokládaná poslední období na umoření daňových ztrát jsou následující:

<i>v tis. eur</i>	2016	2017	2018	po 2018
Daňové ztráty	591	649	649	174

Ve Slovenské republice byla maximální lhůta na umoření daňové ztráty vzniklé před 1. lednem 2010 5 let. Na základě legislativní změny od 1. ledna 2014 mají ztráty vzniklé po 1. lednu 2010 lhůtu uplatnění 4 roky, a zároveň Skupina může uplatňovat rovnoměrně maximálně 25 % z daných daňových ztrát ročně.

V Polské republice je maximální lhůta na umoření daňové ztráty vzniklé 5 let. Skupina může uplatňovat rovnoměrně maximálně 50 % z daných daňových ztrát ročně.

19. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Zboží	2 793	2 210
Materiál	1 193	1 290
Majetek určený na prodej	1 605	1 848
Celkem	5 591	5 348

Majetek určený na prodej představují Chalety Otupné ve výši 1 080 tis. euro, jejichž výstavbu Skupina realizovala a následně je plánuje předat třetím stranám, a apartmány v projektu Hotel Pošta ve výši 525 tis. euro. Výnos z prodeje chat bude vykázán v roce 2017. Jde dohromady o celkový počet 5 chat.

K 31. říjnu 2016 se na zajištění bankovních úvěrů použily zásoby ve výši 5 551 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 5 336 tis. euro).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****20. Úvěry poskytnuté**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Krátkodobé	26 125	6 677
Dlouhodobé	2 746	23 406
Celkem	28 871	30 083

K 31. říjnu 2016 krátkodobé úvěry představují splacenou půjčku poskytnutou společností JASNÁ Development s.r.o. (k 31. říjnu 2015: 404 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2016 představuje 43 tis. euro (k 31. říjnu 2015 představuje 29 tis. euro), půjčku ve výši 2 217 tis. euro poskytnutou majiteli Penzionu Energetik (k 31. říjnu 2015: 2 124 tis. euro), s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výše nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2016 představuje 370 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 277 tis. euro), splacenou půjčku organizaci Klaster Liptov (k 31. říjnu 2015: 89 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 3 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2016 představuje 3 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 4 tis. euro), půjčku ve výši 10 085 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 11 193 tis. euro) poskytnutou společností WEBIS, s.r.o. s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2016 představuje 2 180 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 739 tis. euro), bezúročnou půjčku ve výši 180 tis. euro poskytnutou společností WEBIS, s.r.o., půjčku poskytnutou společností 1. Tatranská, akciová společnost ve výši 11 789 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 11 124 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2016 představuje 2 317 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 652 tis. euro), půjčku ve výši 161 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) poskytnutou společností GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2016 představuje 7 tis. euro, půjčku poskytnutou společností SON Partner ve výši 829 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy představuje k 31. říjnu 2016 představuje 28 tis. euro a půjčku poskytnutou společností Korona Zieme ve výši 818 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2016 představuje 83 tis. euro.

K 31. říjnu 2016 dlouhodobé úvěry představují půjčku ve výši 1 722 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) poskytnutou společností TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sazbou 8 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2016 představuje 17 tis. euro, bezúročnou půjčku ve výši 810 tis. euro poskytnutou společností Melida, a.s. (k 31. říjnu 2015: 808 tis. euro), půjčku ve výši 78 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 101 tis. euro) poskytnutou společností HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2016 představuje 0,3 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0,4 tis. euro), půjčku ve výši 68 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) poskytnutou panu Čukanovi s pevnou úrokovou sazbou 4 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy představuje 0 tis. euro a půjčku ve výši 68 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) poskytnutou panu Liptákovi s pevnou úrokovou sazbou 4 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy představuje 0 tis. euro.

21. Pohledávky z obchodního styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Pohledávky z obchodního styku	2 691	1 806
Opravné položky k pohledávkám	-157	-72
Celkem	2 534	1 734
<i>Krátkodobé</i>	2 534	1 734
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
Celkem	2 534	1 734

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****21. Pohledávky z obchodního styku (pokračování)**

Pohledávky z obchodního styku k 31. říjnu 2016 jsou ve výši 2 534 tis. euro a tvoří běžné provozní a barterové pohledávky. K 31. říjnu 2015 pohledávky z obchodního styku tvořily běžné provozní a barterové pohledávky ve výši 1 972 tis. euro.

Rozdělení pohledávek na základě splatnosti je následující:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016			31.10.2015		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
ve lhůtě splatnosti	1 515	-	1 515	1 552	-	1 552
po lhůtě splatnosti do 30 dní	819	-	819	137	-	137
po lhůtě splatnosti od 30 dní do 180 dní	261	-80	181	24	-1	23
po lhůtě splatnosti od 180 dní do 365 dní	34	-15	19	11	-8	3
po lhůtě splatnosti více než 365 dní	62	-62	-	82	-63	19
Celkem	2 691	-157	2 534	1 806	-72	1 734

K 31. říjnu 2016 a 31. říjnu 2015 hodnota opravných položek sestávala z opravných položek k běžným provozním pohledávkám.

Vývoj opravné položky v průběhu účetního období je zobrazený v následujícím přehledu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Stav k 1. 11. 2015 / 1. 11. 2014	72	143
Tvorba opravné položky	95	116
Použití	-5	-158
Rozpuštění opravné položky	-5	-29
Stav k 31. 10. 2016 / 31. 10. 2015	157	72

K 31. říjnu 2016 se na zajištění bankovních úvěrů použily pohledávky ve výši 2 524 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 972 tis. euro).

22. Ostatní pohledávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Poskytnuté zálohy	28 916	23 851
Směnkové pohledávky	-	-
Celkem	28 916	23 851
<i>Krátkodobé</i>	21 087	21 509
<i>Dlouhodobé</i>	7 829	2 342
Celkem	28 916	23 851

Poskytnuté zálohy na majetek souvisí s budoucími akvizicemi ve výši 20 839 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 21 049 tis. euro) a s nedokončenou investiční činností ve výši 6 436 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 950 tis. euro). Skupina poskytla zálohu na budoucí akvizici, kterou je společnost provozující lanovky. Tuto společnost má Skupina zájem v budoucnosti odkoupit. Kontrakt je uzavřený se společností WEBIS.

23. Ostatní majetek

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Náklady budoucích období a příjmy budoucích období	849	1 060
Ostatní daňové pohledávky	1 038	311
Ostatní majetek	360	974
Celkem	2 247	2 345
<i>Krátkodobé</i>	2 247	2 345
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
Celkem	2 247	2 345

24. Finanční investice

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření	2 195	321
Cenné papíry určené na prodej	64	64
Celkem	2 259	385

K 31. říjnu 2016 představují finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření 19procentní investici ve společnosti CAREPAR, a.s. v hodnotě 2 041 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 15 tis. euro), která vlastní 50procentní podíl společnosti MELIDA a.s., která si pronajímá a následně provozuje lyžařské středisko Špindlerův Mlýn. Finanční investice dále představují investici ve společnosti Korona Zieml Sp. z o.o. v hodnotě 119 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 119 tis. euro) a peněžní vklad do Tatranského dopravního družstva, které se věnuje zprostředkovatelské činnosti v oblasti služeb. Hodnota vkladu k 31. říjnu 2016 a 31. říjnu 2015 představovala 34 tis. euro.

Dne 14. září 2016 Skupina obstarala 51procentní podíl v chorvatské společnosti TIKAR D.O.O. (dále TIKAR). Za tento 51procentní podíl Skupina zaplatila 1,4 tis. euro (10,2 tis. HRK). Dne 21. října 2016 byla podepsána smlouva o navýšení základního jmění společnosti TIKAR a o vstupu nového akcionáře. Smlouvou bylo navýšeno základní jmění z původních 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, přičemž došlo k poklesu podílu Skupiny na společnosti TIKAR na 0,408 %.

Skupina dne 9. prosince 2015 prodala celý svůj 19procentní podíl cenných papírů společnosti MELIDA a.s. za 153 tis. euro. Z tohoto důvodu Skupina přecenila hodnotu cenných papírů společnosti MELIDA a.s. na reálnou tržní hodnotu ještě k 31. říjnu 2015, z čehož jí vznikl záporný oceňovací rozdíl ve výši 1 716 tis. euro.

Skupina dne 17. března 2010 nakoupila 3 850 kusů akcií společnosti Compagnie des Alpes (SA), která je francouzskou společností obchodovanou na pařížské burze, podnikající v oblasti lyžařských středisek a letních zábavních parků. Skupina koupila dané akcie jako finanční investici. Akcie jsou určeny k prodeji a jsou přeceňované na reálnou hodnotu do vlastního jmění na základě aktuálních cen na burze. Jejich hodnota k 31. říjnu 2016 představuje 64 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 64 tis. euro).

25. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Peníze v hotovosti	41	36
Ceniny	-	1
Běžné účty v bankách	7 452	8 182
Celkem	7 493	8 219

Účty v bankách může Skupina volně disponovat.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

26. Vlastní jmění

Základní jmění a emisní ážio

Schválené, upsané a plně splacené základní jmění k 31. říjnu 2016 a 31. říjnu 2015 sestávalo z 6 707 198 kmenových akcií v nominální hodnotě 7 euro za jednu akcii k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015.

Dne 12. dubna 2010 emise akcií pod označením ISIN: CS0009011952, série 01,02, ISIN: SK1120002110, série 01, ISIN: SK1120005527, série 01, ISIN: SK1120006061, série 01, ISIN: SK1120009156, série 01 zanikly a sloučily se do jedné emise ISIN-u SK1120010287.

Dne 28. dubna 2016 se konala řádná valná hromada společnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valná hromada rozhodla mimo jiné o rozdělení zisku společnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosaženého v období od 1. listopadu 2014 do 31. října 2015 podle statutární účetní uzávěrky sestavené za toto účetní období podle slovenských účetních předpisů, v sumě 19 tis. euro následovně:

- Příděl do rezervního fondu ve výši 1 tis. euro
- Zůstatek ve výši 18 tis. euro přesun na nerozdělený zisk minulých období

Akcionáři mají nárok na výplatu dividendy a hodnota hlasu akcie na valné hromadě Společnosti se určuje jako poměr hodnoty jedné akcie k celkové hodnotě základního jmění. V následující tabulce jsou uvedeni akcionáři Společnosti s počtem akcií, vlastnickým podílem a hlasovacími právy.

31. říjen 2016	Počet akcií	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 245	19,52 %	19,52 %
BELGOMET s.r.o.	1 030 896	15,37 %	15,37 %
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	898 094	13,39 %	13,39 %
KEY DEE LIMITED	664 013	9,90 %	9,90 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 525	9,52 %	9,52 %
RMSM1 LIMITED	588 221	8,77 %	8,77 %
J&T SECURITIES MANAGEMENT	286 397	4,27 %	4,27 %
Mgr. Miroslav Voštiar	278 349	4,15 %	4,15 %
drobní akcionáři	1 013 458	15,11 %	15,11 %
Celkem	6 707 198	100 %	100 %

31. říjen 2015	Počet akcií	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8 %	18,8 %
J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED	1 048 459	15,6 %	15,6 %
BELGOMET, s.r.o.	1 030 919	15,4 %	15,4 %
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9 %	9,9 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5 %	9,5 %
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8 %	8,8 %
Mgr. Miroslav Voštiar	472 300	7,0 %	7,0 %
drobní akcionáři	1 005 667	15,0 %	15,0 %
Celkem	6 707 198	100 %	100 %

(Ztráta) / Zisk připadající na akcii

	31.10.2016	31.10.2015
Zisk/(Ztráta) připadající na vlastníky Skupiny (tis. eur)	3 061	-677
Vážený průměrný počet kmenových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk/(Ztráta) připadající na akcii v eurech	0,456	-0,101

26. Vlastní jmění (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Zákonný rezervní fond

Zákonný rezervní fond je ve výši 4 449 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 4 448 tis. euro). Zákonný rezervní fond se podle slovenské legislativy povinně ročně vytváří v minimální výši 10 % z čistého zisku společnosti a maximálně do výšky 20 % z upsaného základního jmění (kumulativně). Zákonný rezervní fond může být použitý pouze na úhradu ztrát společnosti a nesmí se použít na výplatu dividend. Výpočet rezervního fondu je uskutečněný v souladu se slovenskými právními předpisy. Zákonný rezervní fond dceřiných společností je ve výši 0 tis. euro, z důvodu ztrát z předchozích účetních období. Zákonný rezervní fond se podle polské legislativy povinně ročně vytváří v minimální výšce 8 % z čistého zisku společnosti a maximálně do výšky 33 % z upsaného základního jmění (kumulativně).

Snížení základního jmění

Dne 22. srpna 2013 se konala mimořádná valná hromada, která rozhodla o snížení základního jmění Společnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. euro na hodnotu 46 950 tis. euro, tedy o sumu 174 388 tis. euro. Změna základního jmění nabyla účinnosti 22. října 2013 jako den zapsání snížení základního jmění do příslušného obchodního rejstříku. Po snížení základního jmění Společnosti se změnila hodnota jedné akcie z původních 33 euro za jednu akcii na 7 euro za jednu akcii.

Rozdělení zisku (ztráty)

Vedení Skupiny navrhuje za finanční rok končící 31. říjnem 2016 následující rozdělení zisku ve výši 2 746 tis. euro (Viz Individuální účetní uzávěrku, kde individuální zisk představuje 4 814 tis. euro):

- Příděl do rezervního fondu ve výši 482 tis. euro
- Zůstatek ve výši 2 264 tis. euro přesun na nerozdělený zisk minulých období

Změna v rezervě z přepočtu cizích měn

Rezerva z přepočítání cizích měn zahrnuje všechny kurzové rozdíly, které vznikají z převodu účetní uzávěrky zahraničního podniku Szczyrk v Polské republice a zahraničního podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Polské republice na měnu euro.

Nekontrolní podíly

Nekontrolní podíly představují 3procentní podíl minoritního akcionáře na dceřiné společnosti Szczyrk a 25procentní podíl minoritního akcionáře na dceřiné společnosti Ślaskie Wesole Miasteczko.

<i>v tis. eur</i>	31. října 2016	31. října 2015
SWM	1 808	2 078
SON	200	237
Celkem	2 008	2 315

<i>v tis. eur</i>	SWM	SON	Celkem
Majetek	12 283	15 376	27 659
Závazky	-5 695	-8 708	-14 403
Goodwill přiřaditelný Skupině	644	-	644
Čistá aktiva bez goodwillu	7 232	6 668	13 900
Procento nekontrolujících podílů	25,00 %	3,00 %	
Účetní hodnota nekontrolujících podílů	1 808	200	2 008
Výnosy	1 938	864	2 802
Zisk/(ztráta)	-1 141	-996	-2 137
Ostatní komplexní výsledek hospodaření	-	-	-
Celkový komplexní výsledek hospodaření	-1 141	-996	-2 137
Procento nekontrolujících podílů	25 %	3 %	
Zisk/(ztráta) připadající na nekontrolující podíly	-285	-30	-315
Ostatní komplexní výsledek hospodaření připadající na nekontrolující podíly	-	-	-
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	689	703	1 392

27. Úvěry a půjčky

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti
Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Přijaté úvěry a půjčky	43 799	36 932
Leasingy	1 304	947
Celkem	45 103	37 879
<i>Krátkodobé</i>	6 996	10 012
<i>Dlouhodobé</i>	38 107	27 867
Celkem	45 103	37 879

Přijaté úvěry a půjčky k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

Věřitel	Typ úrokové míry	Datum splatnosti	Nesplacená suma k 31.10.2016 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová společnost	3M EURIBOR + marže	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marže	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marže	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marže	2.2.2018	82
PKO Bank Polski SA	3M WIBOR + marže	31.3.2020	1 138
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Věřitel	Typ úrokové míry	Datum splatnosti	Nesplacená suma k 31.10.2015 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová společnost	1M EURIBOR + marže	31.12.2017	1 606
Tatra banka, akciová společnost	3M EURIBOR + marže	30.9.2017	1 461
Tatra banka, akciová společnost	1M EURIBOR + marže	31.12.2016	3 150
Tatra banka, akciová společnost	3M EURIBOR + marže	30.9.2016	600
Tatra banka, akciová společnost	1M EURIBOR + marže	31.12.2018	675
Tatra banka, akciová společnost	1M EURIBOR + marže	30.9.2017	10 500
Tatra banka, akciová společnost	1M EURIBOR + marže	31.12.2017	9 000
Tatra banka, akciová společnost	3M EURIBOR + marže	30.11.2018	7 988
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marže	26.3.2017	116
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marže	17.12.2016	102
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + marže	2.2.2018	141
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski, Spółka Akcyjna	3M WIBOR + marže	27.5.2021	1 443
Bank Spółdzielczy in Cieszyn	7 %	31.3.2016	149

Vážený aritmetický průměr úrokových sazeb na přijaté úvěry a půjčky k 31. říjnu 2016 představoval 2,82 % (k 31. říjnu 2015: 2,86 %). Úroky jsou splatné na měsíčním základě. Pro více informací viz bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 došlo ke konsolidaci úvěrů poskytnutých společností Tatra banka, a.s. do jednoho úvěru v celkové hodnotě 60 500 tis. euro. Načerpaná část k 31. říjnu 2016 představuje 42 480 tis. euro.

27. Úvěry a půjčky (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

Zajištění

Na zajištění bankovních úvěrů se použil následující majetek: pozemky, technologie a provozní budovy horských výtahových zařízení: vleky, sedačkové lanové dráhy (dále LD), pozemní LD, visutá LD, kabinková LD, trafostanice, hospodářské budovy a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikační budova, Bungalovy. Zastavený je také všechen movitý majetek středisek Jasná a Vysoké Tatry a rovněž pohledávky z obchodního styku.

K 31. říjnu 2016 byly na zajištění bankovních úvěrů použity pozemky, budovy a zařízení, investice v nemovitostech, zásoby a pohledávky ve výši 213 909 tis. euro (k 31. říjnu 2015: ve výši 208 284 tis. euro).

Splatnost závazků z finančního leasingu k 31. říjnu 2016 byla následující:

<i>v tis. eur</i>	Jistina	Úrok	Platby
Méně než 1 rok	602	27	629
1 rok až 5 let	702	16	718
Celkem	1 304	43	1 347

Splatnost závazků z finančního leasingu k 31. říjnu 2015 byla následující:

<i>v tis. eur</i>	Jistina	Úrok	Platby
Méně než 1 rok	588	24	610
1 rok až 5 let	359	8	343
Celkem	947	32	953

28. Závazky z obchodního styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Závazky z obchodního styku	6 818	5 351
Nevyfakturované dodávky	726	588
Celkem	7 544	5 939
<i>Krátkodobé</i>	7 544	5 939
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
Celkem	7 544	5 939

K 31. říjnu 2016 závazky po lhůtě splatnosti byly ve výši 689 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 641 tis. euro).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****29. Ostatní závazky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Závazky vůči akcionářům, zaměstnancům a společníkům	2 881	2 000
Přijaté zálohy	1 834	2 428
Výnosy budoucích období	2 970	2 057
Závazky vůči akcionářům ze snížení základního jmění	218	223
Závazky z daně z přidané hodnoty	-	3
Ostatní	1 553	1 359
Celkem	9 456	8 070
<i>Krátkodobé</i>	9 456	8 070
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
	9 456	8 070

K 31. říjnu 2016 přijaté zálohy představují především zálohy na koupi chat Chalety ve výši 18 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 162 tis. euro), přijaté zálohy na apartmány v Hotelu Pošta ve výši 664 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 0 tis. euro) a přijaté zálohy na ubytování v hotelech ve výši 1 050 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 824 tis. euro).

K 31. říjnu 2016 závazky vůči zaměstnancům představují především rezervu na bonusy za hospodářský rok od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 v hodnotě 2 014 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 1 412 tis. euro) a mzdové závazky vůči zaměstnancům v hodnotě 812 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 537 tis. euro).

K 31. říjnu 2016 závazky vůči akcionářům ze snížení základního jmění představují sumu 218 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 223 tis. euro) a obsahují zejména zbývající závazek ze snížení základního jmění v celkové hodnotě 174 388 tis. euro. Pro více informací o snížení základního jmění viz bod č. 26 – Vlastní jmění.

K 31. říjnu 2016 sumu výnosů budoucích období představuje především suma 2 199 tis. euro za časové rozlišení prodaných skipasů - „Šikovná sezónka“ (k 31. říjnu 2015: 1 214 tis. euro), suma 163 tis. euro představuje nájemné za prostory společnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky v prostorách hotelu Grandhotel Starý Smokovec (k 31. říjnu 2015: 208 tis. euro) a suma 87 tis. euro představuje dotaci na Hotel Tri studničky (k 31. říjnu 2015: 89 tis. euro). K 31. říjnu 2016 Skupina vytvořila dodatečnou rezervu na slevy z nákupů, které budou uplatněny v budoucnosti. Rezerva na slevy z nákupů byla k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015 ve výši 384 tis. euro.

K 31. říjnu 2016 suma ostatních závazků obsahuje také 559 tis. euro závazky ze sociálního zabezpečení (k 31. říjnu 2015: 416 tis. euro).

Tvorba a čerpání sociálního fondu v průběhu účetního období jsou znázorněny v následujícím přehledu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Stav k 1. 11. 2015 / 1. 11. 2014	1	-
Tvorba na tíži nákladů	160	91
Čerpání	-138	-90
Stav k 31. 10. 2016 / 31. 10. 2015	23	1

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

30. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolené	Ostatní	Celkem
Počáteční stav k 1. 11. 2015	121	52	173
Tvorba rezerv během roku	242	377	619
Přírůstek z titulu akvizice podniku	-	-	-
Rozpuštění rezerv během roku	-121	-32	-153
Použití rezerv během roku	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2016	242	397	639
		31.10.2016	31.10.2015
<i>Krátkodobé</i>		482	121
<i>Dlouhodobé</i>		157	56
Celkem		639	177

31. Vydané dluhopisy

V průběhu roku 2014 Skupina emitovala dvě emise dluhopisů v celkové nominální hodnotě 180 000 tis. euro, které jsou ode dne 19. února 2014 přijaty na obchodování na Burze cenných papírů v Bratislavě. Detaily k jednotlivým dluhopisům jsou uvedeny v tabulce níže.

<i>v tis. eur</i>									
Název	ISIN	Datum emise	Datum splatnosti	Původní měna emise	Nominální hodnota emise v původní měně v tisících	Úroková sazba p.a. v %	Efektivní úroková míra p.a. v %	Zůstatková hodnota k 31.10.2016	Zůstatková hodnota k 31.10.2015
TMR I 4,50 %/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 774	70 630
TMR II 6,00 %/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 928	113 912
Celkem								184 702	184 542
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlouhodobé</i>								178 680	178 520
Celkem								184 702	184 542

Oba dluhopisy představují zaknihovaný cenný papír na doručitele a jejich vydání bylo schváleno Národní bankou Slovenska. Závazek vyplývající z dluhopisu TMR II je podřízený závazku z dluhopisu TMR I. Peněžní prostředky z obou dluhopisů byly připsány na účet Skupiny 11. února 2014 v celkové sumě 180 582 tis. euro, včetně alikvotního úrokového výnosu z dluhopisu TMR I v hodnotě 582 tis. euro.

Společnost se zavázala, že bude dosahovat hodnoty finančního ukazatele Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančního ukazatele DSCR (včetně započítání nákladů na výplatu kupónů z dluhopisů TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obě emise jsou spojeny s pravidelnou výplatou kupónu, kterou Společnost zajišťuje z vlastních prostředků. Výplata kupónu z emise TMR II je možná pouze jedenkrát ročně po předložení finálních auditovaných konsolidovaných finančních výkazů za předcházející účetní období, podle kterých budou splněny následující finanční ukazatele: (i) čistý zisk po zdanění bude

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

31. Vydané dluhopisy

vyšší než 1,00 EUR, a současně (ii) finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V případě, že uvedené finanční ukazatele nebyly splněny, kupón z emise TMR II bude kapitalizovaný, tedy nevyplacený a dále úročený, a to až do: (i) dne konečné splatnosti dluhopisů TMR II nebo (ii) dne, kdy výše uvedený Finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak smluvní podmínka DSCR min 1x musí být dodržena).

Z celkové hodnoty závazku ve výši 184 702 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 184 542 tis. euro) představuje krátkodobá část ve výši 6 022 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 6 022 tis. euro) závazek z kupónu splatný v průběhu roku 2016 a 2017.

Zajištění

Na zajištění vydaných dluhopisů bylo zřízeno zástavní právo k nemovitému majetku Skupiny v celkové výši 80 436 tis. euro. Jedná se o majetek, který není použitý na zajištění jiných závazků Skupiny.

32. Údaje o reálné hodnotě

Následující přehled obsahuje údaje o účetní hodnotě a reálné hodnotě finančního majetku a závazků Skupiny:

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Finanční majetek				
Úvěry poskytnuté (pozn. 20)	28 871	30 083	28 706	29 932
Ostatní pohledávky (pozn. 22)	28 916	23 851	28 916	23 851
Pohledávky z obchodního styku (pozn. 21)	2 534	1 734	2 534	1 734
Finanční investice (pozn. 24)	2 259	385	2 259	385
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (pozn. 25)	7 493	8 219	7 493	8 219
Ostatní majetek (pozn. 23)	1 314	382	1 314	382
Celkem	71 387	64 654	71 222	64 503

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31.10.2016	31.10.2015	31.10.2016	31.10.2015
Finanční závazky				
Úvěry a půjčky (pozn. 27)	45 103	37 879	45 592	33 583
Vydané dluhopisy (pozn. 31)	184 702	184 542	194 385	192 724
Závazky z obchodního styku (pozn. 28)	7 544	5 939	7 544	5 939
Ostatní závazky (pozn. 29)	4 811	3 216	4 811	3 216
Celkem	242 160	231 576	256 230	235 462

Ostatní pohledávky k 31. říjnu 2016 obsahují poskytnutou zálohu zejména na budoucí akvizici, kterou je společnost provozující lanovky, ve výši 19 451 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 19 451 tis. euro). Tuto společnost má Skupina zájem v budoucnosti odkoupit. Kontrakt je uzavřený se společností WEBIS, s.r.o. na dobu jednoho roku, a z tohoto důvodu se účetní hodnota poskytnuté zálohy významně neliší od její reálné hodnoty.

Finanční investice k 31. říjnu 2016 obsahují zejména podíl ve společnosti Korona Ziem SP z o.o. v hodnotě 119 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 119 tis. euro), akcie společnosti Compagnie des Alpes (SA) ve výši 64 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 64 tis. euro) a investici ve společnosti CAREPAR, a.s. v hodnotě 2 041 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 15 tis. euro) a jsou účtovány v reálné hodnotě. Reálná hodnota investice CAREPAR, a.s. byla k 31. říjnu 2016 odhadnuta vedením Skupiny použitím metody diskontování peněžních toků, s použitím vstupů z podnikatelského plánu a odhadů peněžních toků. Podnikatelský plán a odhady peněžních toků byly před jejich použitím vedením Skupiny důsledně přehodnoceny. Diskontní sazba použitá pro ocenění tohoto finančního majetku použitá k 31. říjnu 2016 byla ve výši 8,54 %. Hlavními předpoklady, které byly použity při oceňování, byly očekávané peněžní toky a diskontní sazba.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

33. Operativní leasing

Nájem na straně nájemce

Skupina si pronajímá pozemky, na kterých jsou vybudované lyžařské tratě a lanovky, a pronajímá si některá auta na základě smluv o operativním leasingu. Nejvýznamnější smlouvy na nájem pozemků jsou uzavřeny na období 30 let s opcí na dalších 10 let. Nejvýznamnější smlouvy mají výpovědní lhůtu 1 rok.

Náklady na operativní leasing za období končící k 31. říjnu 2016 vykázané ve výsledku hospodaření představovaly 2 711 tis. euro (za období končící 31. října 2015: 2 578 tis. euro).

Výška nájemného za období, během kterého nemohou být smlouvy vypovězeny, je následující:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Méně než 1 rok	2 126	1 953
Od 1 roku do 5 let	6 288	5 743
5 let a více	3 143	4 342
Celkem	11 557	12 038

34. Informace o řízení rizika

Tato část poskytuje detaily o rizicích, kterým je Skupina vystavena, a o způsobu jejich řízení.

Skupina je vystavena riziku v následujících oblastech:

- úvěrové riziko
- riziko likvidity
- tržní riziko
- provozní riziko

Management má celkovou zodpovědnost za stanovení a kontrolu řízení rizik Skupiny.

Úvěrové riziko

Skupina se vystavuje tomuto riziku především u pohledávek z obchodního styku, pohledávek z pronájmu, ostatních pohledávek, záloh a poskytnutých úvěrů. Objem vystavení se tomuto riziku je vyjádřený účetní hodnotou tohoto majetku v rozvaze v případě, že není vystavena žádná forma ručení. Účetní hodnota pohledávek, záloh a poskytnutých úvěrů vyjadřuje nejvyšší možnou účetní ztrátu, která by musela být zaúčtována v případě, že protistrana zcela selže při plnění svých smluvních závazků a všechna zajištění a záruky by měly nulovou hodnotu. Tato hodnota proto vysoce převyšuje očekávané ztráty, které jsou obsaženy v rezervě na nedobytné pohledávky. Před uzavřením významných smluv vyhodnocuje vedení Skupiny na svých pravidelných zasedáních úvěrové riziko související s protistranou. V případě identifikace významných rizik Skupina k uzavření smlouvy nepřistoupí.

K 31. říjnu 2016 byla Skupina vystavena následujícímu úvěrovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnícké osoby	Banky	Ostatní finanční instituce	Ostatní	Celkem
Finanční majetek					
Úvěry poskytnuté	28 735	-	-	136	28 871
Ostatní pohledávky	28 645	271	-	-	28 916
Pohledávky z obchodního styku	2 534	-	-	-	2 534
Finanční investice	2 259	-	-	-	2 259
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	7 480	-	13	7 493
Ostatní majetek	13	-	-	1 301	1 314
Celkem	62 186	7 751	-	1 450	71 387

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016****34. Informace o řízení rizika (pokračování)**

K 31. říjnu 2015 byla Skupina vystavena následujícímu úvěrovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnícké osoby	Banky	Ostatní finanční instituce	Ostatní	Celkem
Finanční majetek					
Úvěry poskytnuté	30 083	-	-	-	30 083
Ostatní pohledávky	22 692	209	-	950	23 851
Pohledávky z obchodního styku	1 734	-	-	-	1 734
Finanční investice	385	-	-	-	385
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	8 182	-	37	8 219
Ostatní majetek	288	36	-	58	382
Celkem	55 182	8 427	-	1 045	64 654

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financování činností Skupiny a řízení finančních pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat majetek v dohodnuté době splatnosti a úrokové sazbě, a rovněž riziko neschopnosti realizovat majetek za rozumnou cenu v přiměřeném časovém horizontu. Jednotlivé společnosti ve Skupině používají různé metody řízení rizika likvidity. Management Skupiny se zaměřuje na řízení a monitorování likvidity každé společnosti pod její kontrolou. Kvůli řízení likvidity management změnil účetní období na hospodářský rok končící 31. říjnem. Skupina v první polovině svého účetního období má zimní sezónu, což představuje 60 % příjmů Skupiny. Podle vývoje v prvním půlroce dokáže Skupina s dostatečným předstihem ovlivnit stranu příjmů a výdajů tak, aby si dokázala zachovat dostatečnou likviditu. Ve středisku Vysoké Tatry je sezónnost vyrovnána také silnou letnou sezónou, což jí zajišťuje stabilnější likviditu po celý rok.

V následující tabulce je uvedena analýza finančního majetku a závazků Skupiny seskupených podle zůstatkové doby splatnosti. Tato analýza představuje nejopatrnější variantu zůstatkových dob splatnosti včetně zahrnutí úroků. Proto v případě závazků je vykázáno nejdřívější možné splacení a pro majetek nejpozdější možné splacení. Majetek a závazky, které nemají stanovenou splatnost, jsou vykázány dohromady v kategorii „bez určení“.

K 31. říjnu 2016 byla Skupina vystavená následujícímu riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota	Budoucí peněžní tok	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Bez určení
Finanční majetek							
Úvěry poskytnuté	28 871	29 760	2 844	24 708	2 208	-	-
Ostatní pohledávky	28 916	1 145	874	271	-	-	-
Pohledávky z obchodního styku	2 534	2 534	2 534	-	-	-	-
Finanční investice	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7 493	7 493	5 946	-	-	-	1 547
Ostatní majetek	1 314	1 536	1 083	-	-	-	453
Celkem	71 387	44 727	13 281	24 979	2 208	-	4 259
Finanční závazky							
Úvěry a půjčky	-45 103	-47 825	-1 337	-6 537	-39 951	-	-
Vydané dluhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Závazky z obchodního styku	-7 544	-7 544	-7 544	-	-	-	-
Ostatní závazky	-4 811	-4 811	-4 695	-	-	-	-116
Celkem	-242 160	-281 055	-15 151	-14 712	-251 076	-	-116

K 31. říjnu 2016 představují poskytnuté půjčky do 1 roku v hodnotě 27 552 tis. EUR (k 31. říjnu 2015: 6 779 tis. EUR), z nichž většina je splatná na požádání nebo do konce dubna 2017. Tyto půjčky nebudou splaceny do 1 roku. Skupina plánuje, že bude čerpat tyto finanční prostředky podle potřeby pro účely financování investiční činnosti a akvizic. Předpokládané vyčerpání poskytnuté půjčky je v horizontu do 3 let.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

Účetní hodnota Ostatních pohledávek zahrnuje zejména poskytnuté zálohy, u nichž se neočekává, že budou uhrazeny peněžními prostředky, ale převodem akcií v horizontu do 3 let.

K 31. říjnu 2015 byla Skupina vystavena následujícímu riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota	Budoucí peněžní tok	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Bez určení
Finanční majetek							
Úvěry poskytnuté	30 083	31 878	3 425	3 345	24 299	809	-
Ostatní pohledávky	23 851	745	-	745	-	-	-
Pohledávky z obchodního styku	1 734	1 806	1 806	-	-	-	-
Finanční investice	385	385	-	-	-	-	385
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8 219	8 219	8 219	-	-	-	-
Ostatní majetek	382	382	382	-	-	-	-
Celkem	64 654	43 415	13 832	4 090	24 299	809	385
Finanční závazky							
Úvěry a půjčky	-37 879	-39 327	-2 274	-9 692	-27 340	-21	-
Vydané dluhopisy	-184 542	-230 625	-1 575	-8 175	-104 275	-116 600	-
Závazky z obchodního styku	-5 939	-5 939	-5 939	-	-	-	-
Ostatní závazky	-3 216	-3 216	-3 216	-	-	-	-
Celkem	-231 576	-279 107	-13 004	-17 867	-131 615	-116 621	-

Účetní hodnota Ostatních pohledávek zahrnuje zejména poskytnuté zálohy, u nichž se neočekává, že budou uhrazeny peněžními prostředky, ale převodem akcií.

Měnové riziko

Z důvodu obstarání dceřiných společností v Polské republice v průběhu let 2014 a 2015 je Skupina primárně vystavena riziku změn výměnného kurzu polského zlotého vůči euro. Management pravidelně sleduje, zda není velký rozdíl mezi závazky a pohledávkami v cizí měně. Skupina k 31. říjnu 2016 vykazovala Pozemky, budovy a zařízení v celkové hodnotě 16 418 tis. euro, nehmotný majetek ve výši 6 862 tis. euro, ostatní majetek ve výši 4 126 tis. euro, přijaté úvěry ve výši 1 138 tis. euro, odložený daňový závazek ve výši 2 029 tis. euro a ostatní závazky v celkové hodnotě 1 255 tis. euro původně denominované v polských zlotých. Ostatní majetek a závazky Skupiny jsou denominované v eurech.

Sekundárně existuje riziko, že oslabení polského zlotého, případně ruského ruble oproti euru by vedlo ke snížení počtu návštěvníků z těchto zemí ve Slovenské republice. Vedení Skupiny nedokáže spolehlivě kvantifikovat velikost tohoto rizika.

Analýza senzitivity

Posílení eura o 1 % oproti polskému zlotému by mělo následující vliv na finanční majetek a finanční závazky Skupiny:

Vliv na portfolio

<i>v tis. eur</i>	2016	2015
PLN	-995	14

Oslabení eura o 1 % oproti polskému zlotému by mělo stejně velký, ale opačný vliv na finanční majetek a finanční závazky než posílení.

Úrokové riziko

Operace Skupiny jsou vystaveny riziku změn v úrokových sazbách. Objem tohoto rizika je rovný sumě úročeného majetku a úročených závazků, u kterých je úroková sazba v době splatnosti nebo v době změny odlišná od současné úrokové sazby. Doba, na kterou je pro finanční nástroj stanovena pevná sazba, proto vyjadřuje vystavení riziku změn v úrokových sazbách.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

Přehled uvedený níže vyjadřuje vystavení Skupiny riziku změn v úrokových sazbách na základě smluvní doby splatnosti finančních nástrojů.

K 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015 má Skupina následující majetek a závazky vázící se k úrokové sazbě:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2016	31.10.2015
Fixní úroková sazba		
Majetek	36 364	37 336
Závazky	184 702	193 662
Variabilní úroková sazba		
Majetek	-	-
Závazky	45 053	30 218

Analýza senzitivity pro nástroje s variabilní úrokovou sazbou

Změna o 100 bázičkých bodů v úrokových sazbách by měla následující vliv na výsledek hospodaření:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (ztráta)	
	100 bb růst	100 bb pokles
31. říjen 2016		
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	-451	451
Cash flow senzitivita	-451	451
<i>v tis. eur</i>		
31. říjen 2015		
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	-91	466
Cash flow senzitivita	-91	466

Úročené závazky Skupiny jsou úročeny variabilní úrokovou sazbou odvolávající se na EURIBOR a WIBOR. Skupina variabilní úrokovou sazbu považuje za samořízení úrokového rizika. Jestliže je ekonomická expanze, pak EURIBOR roste, ale zároveň roste ekonomická výkonnost obyvatelstva a Skupina má lepší tržby a zisky. Jestliže je ekonomická recese, pak se to má přesně opačně.

Provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztráty vyplývající ze zpronevěry, neautorizovaných aktivit, chyb, omylů, neefektivity nebo selhání systémů. Toto riziko vzniká při všech aktivitách Skupiny a čelí mu všechny společnosti v rámci Skupiny. Provozní riziko zahrnuje také riziko soudních sporů.

Cílem Skupiny je řídit provozní riziko tak, aby se zabránilo finančním ztrátám a újmám na dobrém jméně Skupiny v rámci efektivity nákladů vynaložených na splnění tohoto cíle a vyhnout se přitom opatřením bránícím iniciativě a kreativitě.

Hlavní zodpovědnost za implementaci kontrol souvisejících s řízením provozního rizika má management Skupiny. Tato zodpovědnost je podporovaná vypracováváním standardů na řízení provozního rizika společných pro celou Skupinu. Provozní riziko se řídí systémem směrnic, zápisů z porady a kontrolních mechanismů. Skupina má vytvořeno oddělení kontrolingu, kde se pravidelnými kontrolami snaží eliminovat všechna provozní rizika.

Skupina je rovněž vystavena riziku nepříznivých podmínek souvisejících s počasím. Návštěvnost střediska je závislá na množství a obdobích sněžení. Nepříznivé podmínky negativně ovlivňují počet lyžařů a výnosy nebo hospodářský výsledek. Teplé počasí může nepřiměřeně zvýšit náklady na produkci umělého sněhu a zmenšit oblast lyžování. Historicky měla oblast Nízkých Tater v průměru 80 cm sněhu během zimní sezóny a oblast Vysokých Tater 85 cm. Začátek zimní sezóny a sněhové

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

podmínky ovlivňují vnímání celé sezóny ze strany lyžařů. Skupina nemůže žádným způsobem spolehlivě předpovědět sněhové podmínky na začátku zimní sezóny. Sněhové podmínky během zimní sezóny jsou i díky využití systému umělého zasněžování stabilní každý rok.

35. Spřízněné osoby

Identifikace spřízněných osob

Jak je uvedeno v následujícím přehledu, Skupina je ve vztahu spřízněné osoby ke svým akcionářům, kteří mají ve Skupině podstatný vliv, a k jiným stranám, k 31. říjnu 2016 a 31. říjnu 2015 nebo během období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 a 1. listopadu 2014 do 31. října 2015:

- (1) Společnosti, které společně ovládají nebo mají podstatný vliv na účetní jednotku a její dceřiné a přidružené společnosti
- (2) Společně ovládané společnosti, ve kterých je Skupina společníkem
- (3) Přidružené společnosti
- (4) Členové vrcholového managementu společnosti nebo akcionářů Skupiny (viz rovněž bod 10 – Osobní náklady)

Informace o odměnách členů vrcholového managementu jsou uvedeny v bodě 10 – Osobní náklady.

Kromě osobních nákladů nemá Skupina transakce se spřízněnými osobami.

Jelikož žádný z akcionářů nemá ve Skupině vlastnický podíl nad 20 % ani jiným způsobem nemá podstatný vliv, nejsou akcionáři uváděni jako spřízněné osoby a výše popsané transakce, případně zůstatky nejsou chápány jako transakce se spřízněnými osobami.

36. Události, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka

Dne 13. prosince 2016 Skupina vyplatila kupón z dluhopisu TMR I v sumě 1 575 tis. euro.

Dne 3. února 2017 Skupina vyplatila kupón z dluhopisu TMR II v sumě 6 600 tis. euro.

Skupina otevřela novou lanovku (15místná gondola) ve středisku Chopok Juh vedoucí z Krupové na Kosodrevinu.

37. Kapitálové závazky a řízení kapitálu

V průběhu roku 2014 Skupina emitovala dvě emise dluhopisů (viz bod č. 31 – Vydané dluhopisy) v celkové nominální hodnotě 180 000 tis. euro, které jsou ode dne 19. února 2014 přijaté na obchodování na Burze cenných papírů v Bratislavě. Skupina se zavázala, že bude dosahovat hodnoty finančního ukazatele Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančního ukazatele DSCR (včetně započítání nákladů na výplatu kupónů z dluhopisů TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obě emise jsou spojeny s pravidelnou výplatou kupónu, kterou Skupina zabezpečuje z vlastních prostředků. Výplata kupónu z emise TMR II je možná pouze jedenkrát ročně po předložení finálních auditovaných konsolidovaných finančních výkazů za předcházející účetní období, podle kterých budou splněny následující finanční ukazatele: (i) čistý zisk po zdanění bude vyšší než 1,00 EUR, a současně (ii) finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V případě, že uvedené finanční ukazatele nebyly splněny, kupón z emise TMR II bude kapitalizovaný, tedy nevyplacený a dále úročený, a to až do: (i) dne konečné splatnosti dluhopisů TMR II nebo (ii) dne, kdy výše uvedený Finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak smluvní podmínka DSCR min 1x musí být dodržena).

Vedení Skupiny přistupuje k řízení kapitálu s cílem zajistit dostatečné množství prostředků na plánované investice v tom období, na které byly investice naplánovány. Ani na Skupinu a ani na její dceřiné společnosti do dne jejich sloučení s mateřskou společností se nevztahují žádné externí požadavky na řízení kapitálu.

37. Kapitálové závazky a řízení kapitálu (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016

V průběhu období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 nenastaly žádné změny v přístupu vedení Skupiny k řízení kapitálu.

38. Podmíněný majetek a podmíněné závazky

Vzhledem k tomu, že mnohé oblasti slovenského daňového práva do nynějška nebyly dostatečně ověřeny praxí, existuje nejistota v tom, jak je budou daňové orgány aplikovat. Míru této nejistoty není možné kvantifikovat a zanikne až potom, kdy budou k dispozici právní precedensy, případně oficiální interpretace příslušných orgánů.

Skupina uzavřela dne 31. října 2007 Smlouvu o zástavním právu k podniku, k pohledávkám a k movitým věcem ve prospěch věřitele Tatra banka, akciová společnost, jejímž předmětem je zástavní právo k závazkům v celém rozsahu závazků, které jsou vykázány v rozvaze k 31. říjnu 2015 a k 31. říjnu 2016.

Skupina vede několik soudních sporů. Maximální výška náhrady ve všech soudních sporech může být až 913 tis. euro a příslušenství.

39. Společnosti v rámci Skupiny

Seznam společností ve Skupině k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2015 je uvedený v následujícím přehledu:

		31.10.2016		31.10.2015		
	Země registrace	Metoda konsolidace	Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Polská republika	plná	97	přímá	97	přímá
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Polská republika	plná	75	přímá	75	přímá

Bohuš Hlavatý
předseda
představenstva

Jozef Hodek
člen
představenstva

Tomáš Kimlička
osoba zodpovědná
za sestavení
uzávěrky

Marián Vojtko
osoba zodpovědná
za vedení účetnictví

Příloha 3

**Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za rok končící 31. října 2017
včetně auditorské zprávy vypracovaná podle mezinárodních standardů
finančního výkaznictví (IFRS)**

KPMG **KPMG Slovensko spol. s r.o.**
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telefon +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům, dozorčí radě a představenstvu společnosti Tatry mountain resorts, a.s.:

Zpráva z auditu konsolidované účetní uzávěrky

Název

Uskutečnili jsme audit konsolidované účetní uzávěrky společnosti Tatry mountain resorts, a.s. („Společnost“) a jejích dceřiných společností („Skupina“), která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční pozici ke 31. říjnu 2017, konsolidované výkazy zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku, změn ve vlastním jmění a peněžních toků za rok končící k uvedenému datu, a poznámky konsolidované účetní uzávěrky, které obsahují souhrn významných účetních zásad a účetních metod. Podle našeho názoru poskytuje konsolidovaná účetní uzávěrka pravdivý a věrný obraz konsolidované finanční situace Skupiny ke 31. říjnu 2017, konsolidovaného výsledku jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok končící uvedeným datem podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro názor

Audit jsme provedli podle mezinárodních auditorských standardů (International Standards on Auditing, ISA). Naše zodpovědnost podle těchto standardů je uvedena v oddíle Zodpovědnost auditora za audit konsolidované účetní uzávěrky. Na Skupině jsme nezávislí podle ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o statutárním auditu a o změně a doplnění zákona č. 431/2002 Z. z. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů („zákon o statutárním auditu“) týkajících se etiky, včetně Etického kodexu auditora, relevantních pro náš audit konsolidované účetní uzávěrky a splnili jsme také ostatní požadavky těchto ustanovení týkajících se etiky. Jsme přesvědčeni, že auditorské důkazy, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro náš názor.

Klíčové záležitosti auditu

Klíčové záležitosti auditu jsou záležitosti, které jsou podle našeho odborného posouzení v našem auditu konsolidované účetní uzávěrky za běžné období nejzávažnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v souvislosti s auditem konsolidované účetní uzávěrky jakožto celku a při formulování našeho názoru na ni, ale neposkytujeme na ně samostatný názor.

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

Obchodní rejstřík Okresního soudu Bratislava I, oddíl Sro, vložka č. 4864/B

Commercial register of District court Bratislava I, section Sro,

IČO/Registration number:
31 348 238

Evidenční číslo licence auditora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Snížení hodnoty (impairment) poskytnutých úvěrů a ostatních pohledávek

Účetní hodnota poskytnutých úvěrů a ostatních pohledávek (krátkodobých a dlouhodobých) ke 31. říjnu 2017: 62 734 tisíc EUR.

Snížení hodnoty (impairment) ke 31. říjnu 2017 a snížení hodnoty za rok tehdy končící: 0 tisíc EUR

Viz body 2e) a 2i) (Významné účetní zásady) a bod 20 a 22 (Poskytnuté úvěry a Ostatní pohledávky) konsolidované účetní uzávěrky.

Klíčová záležitost auditu:***Naše reakce:***

Poskytnuté úvěry a ostatní pohledávky jsou ke 31. říjnu 2017 tvořeny zejména poskytnutou zálohou na akcie ve společnosti, která provozuje lyžařské středisko v hodnotě 19 451 tisíc EUR a poskytnutým úvěrem dané společnosti v hodnotě 12 625 tisíc EUR. Poskytnuté úvěry a ostatní pohledávky jsou posouzeny Skupinou z důvodu snížení hodnoty na individuální bázi ke dni, ke kterému se sestavuje konsolidovaná účetní uzávěrka. Snížení hodnoty představuje nejlepší odhad managementu Skupiny ohledně výše ztrát vzniklých ke dni, k němuž se sestavuje konsolidovaná účetní uzávěrka. Zaměřili jsme se na snížení hodnoty (impairment) poskytnutých úvěrů a ostatních pohledávek, jelikož posouzení ztrát ze snížení hodnoty vyžaduje použití významného množství odhadů ze strany managementu Skupiny ohledně načasování vykazání (identifikace událostí, které vedou ke snížení hodnoty) a sumy snížení hodnoty (impairment).

Naše procedury auditu v dané oblasti zahrnovaly kromě jiného:

- Zhodnocení a test designu a implementace kontrol nad procesem posuzování snížení hodnoty poskytnutých úvěrů a ostatních pohledávek;
- Zhodnocení přiměřenosti použité metodologie testování na snížení hodnoty poskytnutých úvěrů a ostatních pohledávek v porovnání s relevantními požadavky finančního vykazování;
- Kritické zhodnocení, s odkazem na finanční výkazy dlužníka a prostřednictvím diskuse s finančním ředitelem Společnosti, existence jakéhokoli indikátoru snížení hodnoty ke 31. říjnu 2017;
- Pro ty poskytnuté úvěry a ostatní pohledávky, k nimž byly identifikovány indikátory znehodnocení, posouzení schopnosti dlužníka splnit svoje závazky vůči Skupině pomocí:
 - posouzení finančních toků mezi Skupinou a dlužníky především z pohledu plnění dohodnutých splátek;
 - výpočet odhadu návratné hodnoty poskytnutých úvěrů a ostatních pohledávek, pro vybrané dlužníky za použití modelů diskontovaných peněžních toků s použitím očekávané míry

KPMG

růstu tržeb, EBITDA marže
a příslušných diskontních sazeb
aplikovatelných pro jednotlivé
dlužníky a za pomoci porovnání
míry růstu tržeb s historickým
vývojem, porovnání EBITDA marže
s tržními hodnotami, výpočet
odhadu diskontní sazby
a porovnání aktuálních výsledků
s odhady z minulých let;

- posouzení historické přesnosti
odhadů snížení hodnoty ze strany
Skupiny.

Zodpovědnost statutárního orgánu a osob pověřených správou a řízením za konsolidovanou účetní uzávěrku

Statutární orgán je zodpovědný za sestavení této konsolidované účetní uzávěrky tak, aby poskytovala pravdivý a věrný obraz podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za ty interní kontroly, které považuje za potřebné k sestavení konsolidované účetní uzávěrky, která neobsahuje významné nesprávnosti, ať už v důsledku podvodu nebo chyby.

Při sestavování konsolidované účetní uzávěrky je statutární orgán zodpovědný za zhodnocení schopnosti Skupiny nepřetržitě pokračovat ve své činnosti, za popsání skutečností týkajících se nepřetržitého pokračování v činnosti, pokud je to potřeba, a za použití předpokladu nepřetržitého pokračování v činnosti v účetnictví, ledaže by měl v úmyslu Skupinu zlikvidovat nebo ukončit její činnost, nebo by neměl jinou realistickou možnost než to učinit.

Osoby pověřené správou a řízením jsou zodpovědné za dohled nad procesem finančního výkaznictví Skupiny.

Zodpovědnost auditora za audit konsolidované účetní uzávěrky

Naší zodpovědností je získat přiměřené ujištění, zda konsolidovaná účetní uzávěrka jako celek neobsahuje významné nesrovnalosti, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, a vydat zprávu auditora, včetně názoru. Přiměřené ujištění je ujištění vysokého stupně, ale není zárukou toho, že audit provedený podle mezinárodních auditorských standardů vždy odhalí významné nesrovnalosti, pokud takové existují. Nesrovnalosti mohou vzniknout v důsledku podvodu nebo chyby a za významné se považují tehdy, pokud by se dalo odůvodněně očekávat, že jednotlivě nebo v souhrnu by mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí uživatelů, uskutečněná na základě této konsolidované účetní uzávěrky.

V rámci auditu provedeného podle mezinárodních auditorských standardů uplatňujeme během celého auditu odborný úsudek a zachováváme profesionální skepticismus.

Kromě toho:

- Identifikujeme a posuzujeme rizika významné nesrovnalosti konsolidované účetní uzávěrky, ať už v důsledku podvodu nebo chyby, navrhujeme a uskutečňujeme auditorské postupy reagující na tato rizika a získáváme auditorské důkazy, které jsou dostatečné a vhodné na poskytnutí základu pro náš názor. Riziko neodhalení významné nesrovnalosti v důsledku podvodu je vyšší než toto riziko v důsledku chyby, protože podvod může zahrnovat tajnou dohodu, falšování, úmyslné vynechání,

nepravdivé prohlášení nebo obejítí interní kontroly.

- Obeznamujeme se s interními kontrolami relevantními pro audit, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné za daných okolností, ale nikoliv za účelem vyjádření názoru na efektivitu interních kontrol Skupiny.
- Hodnotíme vhodnost použitých účetních zásad a účetních metod a přiměřenost účetních odhadů a uvedení s nimi souvisejících informací, uskutečněné statutárním orgánem.
- Činíme závěr o tom, zda statutární orgán vhodně v účetnictví používá předpoklad nepřetržitého pokračování v činnosti a na základě získaných auditorských důkazů závěr o tom, zda existuje významná nejistota v souvislosti s událostmi nebo okolnostmi, které by mohly významně zpochybnit schopnost Skupiny nepřetržitě pokračovat v činnosti. Pokud dospějeme k závěru, že významná nejistota existuje, jsme povinni upozornit v naší zprávě auditora na související informace uvedené v konsolidované účetní uzávěrce nebo, pokud jsou tyto informace nedostatečné, modifikovat náš názor. Naše závěry vycházejí z auditorských důkazů získaných do data vydání naší zprávy auditora. Budoucí události nebo okolnosti však mohou způsobit, že Skupina přestane pokračovat v nepřetržité činnosti.
- Hodnotíme celkovou prezentaci, strukturu a obsah konsolidované účetní uzávěrky včetně informací v ní uvedených, jakož i to, zda konsolidovaná účetní uzávěrka zachycuje uskutečněné transakce a události způsobem, který vede k jejich věrnému zobrazení.

S osobami pověřenými správou a řízením komunikujeme kromě jiného o plánovaném rozsahu a harmonogramu auditu a o významných zjištěních auditu, včetně všech významných nedostatků interní kontroly, které během našeho auditu zjistíme.

Osobám pověřeným správou a řízením rovněž poskytujeme prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné požadavky týkající se nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všech vztazích a jiných skutečnostech, při nichž se lze opodstatněně domnívat, že mají vliv na naši nezávislost, jakož i o případných souvisejících ochranných opatřeních.

Ze skutečností, o nichž jsou informovány osoby pověřené správou a řízením určíme ty, které měly největší význam při auditu konsolidované účetní uzávěrky běžného období, a proto jsou klíčovými záležitostmi auditu. Tyto záležitosti popíšeme v naší zprávě auditora, pokud zákon nebo jiný právní předpis jejich zveřejnění nevyklučuje, nebo pokud v mimořádně vzácných případech nerozhodneme, že určitá záležitost by se v naší zprávě uvést neměla, protože lze odůvodněně očekávat, že nepříznivé důsledky jejího uvedení by převážily nad veřejným prospěchem z jejího uvedení.

Zpráva k dalším požadavkům zákonů a jiných právních předpisů

Zpráva k informacím, které se uvádí ve výroční zprávě

Statutární orgán je zodpovědný za informace uvedené ve výroční zprávě, sestavené podle požadavků zákona č. 431/2002 Z. z. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů („zákon o účetnictví“). Náš výše uvedený názor na konsolidovanou účetní uzávěrku se nevztahuje na jiné informace ve výroční zprávě. V souvislosti s auditem konsolidované účetní uzávěrky je naší zodpovědností obeznámení se s informacemi uvedenými ve výroční zprávě a posouzení, zda tyto jiné

KPMG

informace nejsou ve významném nesouladu s auditovanou konsolidovanou účetní uzávěrkou nebo s našimi poznatky, které jsme získali během auditu konsolidované účetní uzávěrky, nebo se jinak zdají být významně nesprávné.

Posoudili jsme, zda výroční zpráva Společnosti obsahuje informace, jejichž uvedení vyžaduje zákon o účetnictví.

Na základě prací provedených během auditu konsolidované účetní uzávěrky, podle našeho názoru:

- Informace uvedené ve výroční zprávě sestavené za rok 2017 jsou v souladu s konsolidovanou účetní uzávěrkou za daný rok,
- Výroční zpráva obsahuje informace podle zákona o účetnictví.

Kromě toho na základě našich poznatků o Společnosti a o situaci v ní, které jsme získali během auditu konsolidované účetní uzávěrky, jsem povinni uvést, zda jsme zjistili významné nesrovnalosti ve výroční zprávě, kterou jsme obdrželi před datem vydání této zprávy auditora. V této souvislosti neexistují zjištění, která bychom měli uvést.

Další požadavky na obsah zprávy auditora ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 z 16. dubna 2014 o zvláštních požadavcích týkajících se statutárního auditu subjektů veřejného zájmu

Jmenování a schválení auditoru

Statutárním auditorem jsme byli jmenovaní statutárním orgánem Společnosti 11. září 2017 na základě našeho schválení valnou hromadou Společnosti dne 28. dubna 2017. Celkové nepřerušené období naší zakázky, včetně předcházejících obnovení zakázky (prodloužení období, na které jsme byli původně jmenovaní) a našich opětovných jmenování statutárními auditory, představuje 9 let.

Konzistentnost s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Náš názor auditora vyjádřený v této zprávě je konzistentní s dodatečnou zprávou vypracovanou pro výbor pro audit Společnosti, kterou jsme vydali v tentýž den jako je datum vydání této zprávy.

Neauditorské služby

Nebyly poskytovány zakázané neauditorské služby uvedené v článku 5 odst. 1 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 ze 16. dubna 2014 o zvláštních požadavcích týkajících se statutárního auditu subjektů veřejného zájmu a při výkonu auditu jsme zůstali nezávislí na Společnosti.

Kromě služeb statutárního auditu a služeb zveřejněných ve výroční zprávě nebo v konsolidované účetní uzávěrce jsme Skupině neposkytli žádné jiné služby.

28. února 2018

Bratislava, Slovenská republika

Auditorská společnost
KPMG Slovensko spol. s r. o.
Licence SKAU č. 96

zodpovědný auditor
Ľuboš Vančo
Licence SKAU č. 745

Razítko: Slovenská komora auditorů
SKAU
Č. licence 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

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

**Konsolidovaná účetní uzávěrka
za období od 1. 11. 2016 do 31. 10. 2017**

**sestavená podle
Mezinárodních standardů finančního
výkaznictví (“IFRS“) ve znění přijatém EU**

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Tržby	6	95 683	80 577
Ostatní provozní výnosy	7	227	625
Výnosy celkem		95 910	81 202
Spotřeba materiálu a zboží	8	-16 393	-13 062
Nakupované služby	9	-23 567	-21 165
Osobní náklady	10	-24 506	-21 629
Ostatní provozní náklady	11	-990	-877
Zisk z prodeje majetku		1 081	732
Zisk z přecenění investic do nemovitostí	17	-	-
Tvorba a rozpuštění opravných položek k pohledávkám	21	-19	-90
Zisk před úroky, daní, odpisy a amortizací (EBITDA)*		31 516	25 111
Odpisy a amortizace	15,16	-13 828	-13 036
Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	16	-	-
Zisk před úroky, daní (EBIT)		17 688	12 075
Úrokové výnosy	12	2 058	1 336
Úrokové náklady	12	-12 094	-10 958
Zisk z finančních nástrojů, netto	13	169	1 605
Záporný goodwill	3	-	-
Zisk před zdaněním		7 821	4 058
Daň z příjmu	14	-831	-1 312
Zisk		6 990	2 746
Případající na:			
- osoby s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti		7 370	3 061
- nekontrolní podíl		-380	-315
Ostatní součásti komplexního výsledku			
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):			
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	14	34	-
Rezerva z přepočtu cizích měn		122	-75
Celkový komplexní výsledek		7 146	2 671

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku (pokračování)

Celkový komplexní výsledek		7 146	2 671
Případající na:			
- osoby s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti		7 566	2 979
- nekontrolní podíl		-420	-308
Zisk připadající na akcii (v eurech)	26	1,099	0,456
Počet akcií		6 707 198	6 707 198

*EBITDA představuje zisk z pravidelně se opakujících aktivit Skupiny před zdaněním, úroky, amortizací a odpisy upravený o ostatní výnosy a náklady, které jsou uvedeny pod EBITDA.

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Přehled konsolidovaného výkazu zisků a ztrát podle jednotlivých segmentů je v bodě 4 – Informace o provozních segmentech.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz finanční pozice

<i>v tis. eur</i>	Bod	31.10.2017	31.10.2016
Majetek			
Goodwill a nehmotný majetek	16	14 110	14 657
Pozemky, budovy a zařízení	15	327 164	276 579
Investice v nemovitostech	17	6 554	6 554
Úvěry poskytnuté	20	2 643	2 746
Ostatní pohledávky	22	2 657	7 829
Dlouhodobý majetek celkem		353 128	308 365
Zásoby	19	5 852	5 591
Pohledávky z obchodního styku	21	5 397	2 534
Úvěry poskytnuté	20	21 307	26 125
Ostatní pohledávky	22	36 127	21 087
Finanční investice	24	2 194	2 259
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25	9 584	7 493
Ostatní majetek	23	4 383	2 247
Krátkodobý majetek celkem		84 844	67 336
Majetek celkem		437 972	375 701
Vlastní jmění			
Základní jmění	26	46 950	46 950
Emisní ážio		30 430	30 430
Zisk za období		7 370	3 061
Nerozdělený zisk a ostatní fondy		27 224	24 129
Rezerva z přecenění měn		-413	-575
Vlastní jmění připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti		111 561	103 995
Nekontrolní podíl		1 588	2 008
Vlastní jmění celkem		113 149	106 003
Závazky			
Úvěry a půjčky	27	84 598	38 107
Rezervy	30	24	157
Ostatní dlouhodobé závazky	29	479	-
Vydané dluhopisy	31	178 820	178 680
Odložený daňový závazek	18	22 356	22 254
Dlouhodobé závazky celkem		286 277	239 198
Úvěry a půjčky	27	9 880	6 996
Závazky z obchodního styku	28	10 286	7 544
Rezervy	30	351	482
Vydané dluhopisy	31	6 022	6 022
Ostatní krátkodobé závazky	29	12 007	9 456
Krátkodobé závazky celkem		38 546	30 500
Závazky celkem		324 823	269 698
Vlastní jmění a závazky celkem		437 972	375 701

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním jmění

<i>v tis. eur</i>	Základní jmění	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění	Nerozdělený zisk	Podíly připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	481	-	-	-481	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	7 370	7 370	-380	6 990
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):									
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	-	-	34	-	-	34	-	34
Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	162	-	162	-40	122
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	481	34	162	6 889	7 566	-420	7 146
Transakce s vlastníky, účtované přímo do vlastního jmění									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakce s vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. říjnu 2017	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním jmění (pokračování)

<i>v tis. eur</i>	Základní jmění	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění	Nerozdělený zisk	Podíly připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2015	46 950	30 430	4 448	146	-493	19 535	101 016	2 315	103 331
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	1	-	-	-1	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	3 061	3 061	-315	2 746
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky bez následné reklasifikace do zisku/(ztráty):									
Přecenění hmotného majetku při přesunu do investic v nemovitostech	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):									
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	-82	-	-82	7	-75
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	1	-	-82	3 060	2 979	-308	2 672
Transakce s vlastníky, účtované přímo do vlastního jmění									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakce s vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. říjnu 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dcérske spoločnosti

Konsolidovaný výkaz peněžních toků

<i>v tis. eur</i>	Bod	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta)		6 990	2 746
Úpravy týkající se:			
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku		-1 081	-732
Odpisy a amortizace	15,16	13 828	13 036
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám		19	90
(Zisk)/ztráta z finančních nástrojů, netto (nepeněžní část)	13	-169	-2 026
Úrokové (výnosy)/náklady, netto	12	10 036	9 622
Změna stavu rezerv		-264	462
Daň z příjmu	14	831	1 284
Změna v pohledávkách z obchodního styku, ostatních pohledávkách a ostatním majetku		-15 388	1 377
Změna v zásobách		-261	-243
Změna v závazcích z obchodního styku a ostatních závazcích		5 860	2 996
Peněžní toky z provozní činnosti před zaplacenou daní z příjmu		20 401	28 612
Zaplacená daň z příjmu		-21	-12
Peněžní toky z provozní činnosti		20 380	28 600
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Obstarání pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	15,16	-64 022	-31 226
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku		2 580	2 774
Výdaje na podnikové kombinace, očištěné o získané peněžní prostředky	5	-	-
Úvěry poskytnuté		-11 819	-4 293
Splátky poskytnutých úvěrů		17 464	6 806
Výdaje na obstarání finančních investic		-	-1
Příjmy z prodeje finančních investic		103	153
Přijaté úroky	20, 22	529	35
Peněžní toky použité v investiční činnosti		-55 165	-25 752
FINANČNÍ ČINNOST			
Splátky závazků z finančního leasingu		-1 018	-1 048
Přijatý finanční leasing		1 498	1 176
Splátky přijatých úvěrů a půjček		-7 638	-21 785
Nové přijaté úvěry a půjčky		55 476	29 030
Splacení závazku ze snížení základního jmění		-	-
Zaplacené úroky		-11 442	-10 947
Vyplacené dividendy		-	-
Peněžní toky z / (použité ve) finanční činnosti		36 876	-3 574
Čistý přírůstek / (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		2 091	-726
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	25	7 493	8 219
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	25	9 584	7 493

Poznámky uvedené na stranách 7 až 55 tvoří neoddělitelnou součást konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce

1.	Informace o Společnosti	8
2.	Významné účetní zásady	10
3.	Zásadní účetní odhady a předpoklady	23
4.	Informace o provozních segmentech	28
5.	Přírůstek a úbytek podílů ve společnostech	30
6.	Tržby	30
7.	Ostatní provozní výnosy	30
8.	Spotřeba materiálu a zboží	31
9.	Nakupované služby	31
10.	Osobní náklady	31
11.	Ostatní provozní náklady	32
12.	Úrokové výnosy a náklady	32
13.	Zisk z finančních nástrojů, netto	33
14.	Daň z příjmu a odložená daň	33
15.	Pozemky, budovy a zařízení	35
16.	Goodwill a nehmotný majetek	37
17.	Investice v nemovitostech	38
18.	Odložená daňová pohledávka, odložený daňový závazek	38
19.	Zásoby	39
20.	Úvěry poskytnuté	39
21.	Pohledávky z obchodního styku	40
22.	Ostatní pohledávky	41
23.	Ostatní majetek	41
24.	Finanční investice	42
25.	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	42
26.	Vlastní jmění	42
27.	Úvěry a půjčky	44
28.	Závazky z obchodního styku	46
29.	Ostatní závazky	47
30.	Rezervy	48
31.	Vydané dluhopisy	48
32.	Údaje o reálné hodnotě	49
33.	Operativní leasing	50
34.	Informace o řízení rizika	50
35.	Spřízněné osoby	54
36.	Události, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka	54
37.	Kapitálové závazky a řízení kapitálu	54
38.	Podmíněný majetek a podmíněné závazky	55
39.	Společnosti v rámci Skupiny	55

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

1. Informace o Společnosti

Tatry mountain resorts, a.s. (dále také "Mateřská Společnost" nebo "Společnost") je akciová společnost s registrovaným sídlem a místem podnikání v Demänovské Dolině 72, Liptovský Mikuláš 031 01. Společnost byla založena dne 20. března 1992 a do obchodního rejstříku byla zapsaná dne 1. dubna 1992. Identifikační číslo Společnosti je 31 560 636 a daňové identifikační číslo Společnosti je 2020428036.

Společnost není neomezeně ručícím společníkem v jiných účetních jednotkách.

Akcie Společnosti jsou ode dne 19. listopadu 1993 registrované na Burze cenných papírů v Bratislavě, ode dne 15. října 2012 na Varšavské burze cenných papírů (WSE) a ode dne 22. října 2012 na Burze cenných papírů v Praze (BCCP). Dne 22. srpna 2013 se konala mimořádná valná hromada, která rozhodla o snížení základního jmění Společnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. euro na hodnotu 46 950 tis. euro, tedy o sumu 174 388 tis. euro. Následně v průběhu roku 2014 Společnost emitovala dvě emise dluhopisů v celkové nominální hodnotě 180 000 tis. euro, které jsou ode dne 19. února 2014 přijaté na obchodování na Burze cenných papírů v Bratislavě. Viz bod 31 – Vydané dluhopisy.

Společnost se rozhodla v roce 2009 změnit účetní období z kalendářního roku na hospodářský rok od 1. listopadu do 31. října. Tato změna nastala kvůli zrealnění období, jelikož činnost Společnosti podléhá sezónním výkyvům.

Dne 1. května 2013 došlo ke sloučení mateřské společnosti Tatry mountain resorts, a.s. s dceřinými společnostmi GRANDHOTEL PRAHA a.s., Interhouse Tatry s.r.o. a Tatry mountain resorts services, a.s. Tímto dnem se nástupnickou společností stala společnost Tatry mountain resorts, a.s. a převzala všechny právní, obchodní a jiné závazky, jakož i majetek svých dceřiných společností. Všechny dceřiné společnosti zanikly sloučením s mateřskou společností a byly následně vymazány z obchodního rejstříku.

Struktura akcionářů Společnosti k 31. říjnu 2017 a k 31. říjnu 2016 byla následující:

31. říjen 2017

	Podíl na základním jmění		Hlasovací práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	9 164	19,5 %	19,5 %
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	7 216	15,4 %	15,4 %
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4 %	13,4 %
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9 %	9,9 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 469	9,5 %	9,5 %
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8 %	8,8 %
Drobní akcionáři	11 052	23,5 %	23,5 %
Celkem	46 950	100 %	100 %

31. říjen 2016

	Podíl na základním jmění		Hlasovací práva
	v tis. eur	%	%
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	8 835	18,8 %	18,8 %
BELGOMET s.r.o.	7 216	15,4 %	15,4 %
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	6 284	13,4 %	13,4 %
KEY DEE LIMITED	4 648	9,9 %	9,9 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	4 448	9,5 %	9,5 %
RMSM1 LIMITED	4 117	8,8 %	8,8 %
drobní akcionáři	11 402	24,2 %	24,2 %
Celkem	46 950	100 %	100 %

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

1. Informace o společnosti (pokračování)

Konsolidovaná účetní uzávěrka Společnosti za období končící 31. října 2017 obsahuje účetní uzávěrku mateřské společnosti a jejích dceřiných společností (souhrnně nazývané "Skupina").

Hlavními aktivitami Skupiny jsou provozování lanových drah a lyžařských vleků, restaurační služby a pohostinská činnost, provoz lyžařské a snowboardové školy, nákup a prodej zboží, hoteliérství a provozování zábavních parků.

Průměrný počet zaměstnanců Skupiny v období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 byl 1 289, z toho management 25 (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 byl 1 095, z toho management 25).

Skupina během roku využívala služby personálních agentur na krátkodobý pronájem zaměstnanců. V období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 se jednalo o 284 zaměstnanců (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016: 184 zaměstnanců).

Orgány Skupiny jsou:

Představenstvo:

Ing. Bohuš Hlavatý, předseda (od 30. 6. 2009)

Ing. Branislav Gábriš, místopředseda (od 18. 2. 2011)

Ing. Andrej Devečka, člen (od 22. 12. 2011)

Ing. Jozef Hodek, člen (od 30. 6. 2009)

Dozorčí rada:

Ing. Igor Rattaj (od 29. 6. 2009)

Ing. František Hodorovský (od 18. 1. 2011)

Roman Kudláček (od 21. 4. 2012)

Ing. Ján Štetka (od 30. 6. 2012)

Ing. Peter Kubeňa (od 30. 6. 2012)

Miroslav Roth (od 30. 6. 2012)

Ing. Pavol Mikušiak (od 27. 4. 2013)

Adam Tomis (od 12. 4. 2014)

PhDr. Martin Kopecký, MSc, CFA (od 25. 4. 2015)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

2. Významné účetní zásady

(a) Prohlášení o souladu

Konsolidovaná účetní uzávěrka byla sestavena podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ("IFRS") ve znění přijatém EU, v souladu s § 22 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účetnictví. Konsolidovaná účetní uzávěrka je sestavena za období od 1. listopadu 2016 až 31. října 2017.

Účetní uzávěrka byla schválena představenstvem dne 26. února 2018.

(b) Východiska pro sestavení

Konsolidovaná účetní uzávěrka byla sestavená na principu obstarávacích cen, přičemž investice v nemovitostech a finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou byly přeceněny na jejich reálnou hodnotu skrze výsledek hospodaření. Cenné papíry určené k prodeji byly přeceněny na jejich reálnou hodnotu skrze ostatní součásti komplexního výsledku hospodaření.

Konsolidovaná účetní uzávěrka Skupiny byla sestavena za předpokladu nepřetržitého trvání její činnosti.

Skupina bude k 17. prosinci 2018 vyplácet dluhopis v hodnotě 71 575 tis. euro včetně kupónu. Hodnota závazku z tohoto dluhopisu k 31. říjnu 2017 představuje 69 752 tis. euro. Vedení Společnosti plánuje vydat nový dluhopis, kterým se bude refinancovat původní dluhopis, aby si společnost zachovala svoji finanční stabilitu.

Konsolidovaná účetní uzávěrka je sestavena v tisících eur. Účetní metody byly společnostmi ve Skupině konzistentně aplikovány v souladu s předcházejícím účetním obdobím.

Sestavení účetní uzávěrky podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém EU vyžaduje použití různých úsudků, předpokladů a odhadů. Tyto mají vliv na sumy vykazovaného majetku, závazků, výnosů a nákladů. Skutečné výsledky se však pravděpodobně budou odlišovat od těchto odhadů. Zásadní účetní odhady a úsudky uskutečněné managementem, které nesou značné riziko způsobení významné úpravy v budoucím účetním období, jsou popsány v bodě 3 – Zásadní účetní odhady a předpoklady.

Odhady a související předpoklady jsou průběžně přehodnocovány. Pokud se přehodnocení účetních odhadů vztahuje pouze k jednomu účetnímu období, vykáže se v tomto období, pokud přehodnocení ovlivní současné i budoucí účetní období, vykáže se v období, kdy došlo k přehodnocení a také v budoucích obdobích.

Následující Mezinárodní standardy finančního výkaznictví, doplnění a interpretace ke standardům ve znění přijatém EU jsou účinné pro účetní období začínající 1. listopadu 2016 a byly Skupinou aplikovány při sestavení konsolidované účetní uzávěrky:

Aplikace níže uvedených standardů neměla významný vliv na účetní uzávěrku Skupiny.

Doplnění **IAS 1 Disclosure Initiative** (Iniciativa zveřejnění), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2016 nebo později. Úprava standardu IAS 1 objasňuje, významně nemění, existující požadavky. Dodatek objasňuje:

- Požadavky na významnost ve standardu IAS 1.
- Určité položky ve výkazu zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku a ve výkazu finanční situace mohou být rozčleněné.
- Účetní jednotky mohou flexibilně určit pořadí vykazování poznámek k finančním výkazům.
- Podíl na ostatních součástech komplexního výsledku přidružených podniků a společných podniků účtovaných podle metody vlastního jmění musí být vykázaný agregovaně jako jedna položka a klasifikovaný mezi položkami, které budou nebo nebudou následně reklasifikované do zisku nebo ztráty.

Dodatek dále vysvětluje požadavky na dodatečné vykazování částkových výsledků ve výkazu finanční situace a ve výkazu zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku. Tato doplnění nemají vliv na Skupinu.

Změny a doplnění **IAS 16** a **IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation** (Objasnění akceptovaných metod odepisování a amortizace), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2016 nebo později.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Dodatek objasňuje zásady standardů **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nemovitosti, stroje a zařízení) a **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetek), podle kterých výnosy v sobě odrážejí ekonomické užítky generované z provozu podniku (jehož součástí je majetek) spíše než ekonomické užítky vznikající používáním majetku. Výsledkem je, že výnosová metoda nemůže být použita pro odepisování nemovitostí, strojů a zařízení a může být použita pouze za velmi výjimečných okolností pro odepisování nehmotného majetku. Dodatek nabývá platnosti prospektivně a nemá vliv na Skupinu, protože Skupina nepoužívá výnosovou metodu na odepisování dlouhodobého majetku.

Doplnění k **IAS 27 Equity method in the separate financial statements** (Metoda vlastního jmění v separátní účetní uzávěrce), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2016 nebo později a mají se aplikovat retrospektivně. Dřívější aplikace je dovolená. Doplnění k IAS 27 dovolují, aby společnost použila metodu vlastního jmění v separátní účetní uzávěrce při účtování o investicích v dceřiných, přidružených a společných podnicích. Společnost neplánuje použít metodu vlastního jmění v individuální účetní uzávěrce při účtování o investicích v dceřiných, přidružených a společných podnicích.

Vydané Mezinárodní standardy finančního výkaznictví, které ještě nejsou účinné

K 31. říjnu 2017 byly vydány a následně přijaty EU (kromě významných standardů uvedených níže, které ještě nebyly přijaty EU) následující významné Mezinárodní standardy finančního výkaznictví, doplnění a interpretace ke standardům, které ještě nenabývaly účinnosti, a tedy nebyly Skupinou při sestavování této účetní uzávěrky aplikovány.

V lednu 2016 vydala IASB dodatek k **IAS 7 Statement of Cash Flows** (Výkaz o peněžních tocích) s cílem zlepšit zveřejňování finančních aktivit a pomoci uživatelům lépe pochopit likviditu reportující společnosti. Podle nových požadavků bude muset společnost zveřejnit změny ve finančních závazcích, které vyplývají z finančních aktivit, jako změny v peněžních tocích a nepeněžních položkách (např. zisky a ztráty z pohybu zahraničních měn). Dodatek je účinný pro období začínající od 1. ledna 2017. Skupina neočekává významný vliv tohoto standardu na její výkaz cash flow.

Doplnění **IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses** (Vykazování odložené daňové pohledávky z nezrealizovaných ztrát) objasňuje, že jednotka musí zvážit, zda daňový zákon omezuje zdroje zdanitelných zisků, oproti kterým si jednotka může uplatnit odpočet uplatnění dočasných rozdílů. Dodatek dále poskytuje postupy, jak má společnost stanovit budoucí zdanitelný zisk a vysvětlit okolnosti, na základě kterých může zdanitelný zisk obsahovat návratnost některého majetku za hodnotu větší, než je jeho zůstatková hodnota. Společnosti musí aplikovat změny retrospektivně. Při prvotním přijetí změn může být změna v počátečním stavu vlastního jmění za pozdější porovnávací období vykázaná v počátečním stavu nerozděleného zisku (nebo podle potřeby v jiné části vlastního jmění), bez alokování změny mezipočátečním stavem nerozděleného zisku a ostatních položek vlastního jmění. Společnosti aplikující toto opatření musí tuto skutečnost zveřejnit. Dodatek je účinný pro období začínající od 1. ledna 2017 s povoleným dřívějším uplatněním standardu. Jestliže společnost aplikuje změny v dřívějším období, musí tuto skutečnost zveřejnit. Neočekává se významný vliv dodatku na Skupinu.

V květnu 2014 vydala IASB standard **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers** (Výnosy ze smluv se zákazníky), účinné pro období začínající 1. ledna 2018 s povoleným dřívějším přijetím. IFRS 15 definuje principy pro vykazování výnosů a bude aplikovatelný na všechny smlouvy uzavřené s klienty. Nový standard přináší rámec, který nahrazuje existující návod v IFRS o vykazování výnosů. Společnosti musí přijmout 5letý model k tomu, aby určily, kdy se má vykázat výnos a v jaké výši. Nový model specifikuje, že výnosy se mají vykázat tehdy, když společnost převede kontrolu nad zbožím a službami na zákazníka, a ve výši, od které společnost očekává, že na ni bude mít nárok. Podle toho, zda se určitá kritéria splní, se výnos vykáže:

- v průběhu času, způsobem, který zobrazuje výkon společnosti, nebo
- v okamžiku, kdy se kontrola nad zbožím a službami převede na zákazníka.

IFRS 15 rovněž ustanovuje zásady, které má společnost aplikovat při uvádění kvalitativních a kvantitativních zveřejnění, která poskytují užitečné informace uživatelům účetní uzávěrky o povaze, výši, čase a nejistotě výnosů a peněžních toků, které vznikají ze smlouvy se zákazníkem.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Management Skupiny ještě neukončil svoje prvotní zhodnocení potenciálního vlivu IFRS 15 na účetní uzávěrku Skupiny, neočekává však, že nový standard bude mít při jeho první aplikaci významný vliv na účetní uzávěrku. Z pohledu jednotlivých typů výnosů vedení Skupiny neočekává, že se změní okamžik, kdy vykáže výnos a jeho ocenění podle IFRS 15 vzhledem k povaze operací Skupiny a ke druhu výnosů, které má.

Standard **IFRS 16 Leases** (Leasing) byl vydán v lednu 2016 a nahrazuje IAS 17 Lease (Leasing), IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease (Určování, zda je součástí smlouvy také leasing), SIC-15 Operating Leases – Incentives (Operativní leasing – stimuly) a SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease (Posuzování podstaty transakcí zahrnujících právní formu leasingu). Standard odstraňuje současný duální model účtování u nájemce. Místo toho vyžaduje, aby společnosti vykázaly většinu nájmu v rozvaze podle jednotného modelu, a eliminovaly přitom rozlišování mezi operativním a finančním leasingem.

Podle IFRS 16 je smlouva nájem, nebo obsahuje nájem, jestliže přenáší právo kontrolovat používání identifikovaného majetku během určitého období za protihodnotu. Při takovýchto smlouvách nový model vyžaduje, aby nájemce jako majetek vykázal právo používání (right of use) a závazek z leasingu. Právo používání se odepisuje a závazek se úročí. Toto bude mít za následek vyšší náklady u většiny leasingů hned na začátku, i když nájemce platí konstantní roční nájemné.

Nový standard přináší také několik výjimek pro nájemce, které obsahují:

- leasingy s dobou nájmu 12 měsíců a méně a které neobsahují kupní opci,
- leasingy, při nichž má předmět nájmu nízkou hodnotu (tzv. small-ticket leasingy).

Zavedení nového standardu z velké části nemá vliv na účtování u pronajímatele. Pronajímatel bude nadále rozlišovat mezi finančním a operativním leasingem.

IFRS 16 je účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 a pro období začínající po tomto datu. Dřívější uplatnění standardu je povoleno, pokud již bude účinný také nový standard IFRS 15. Nájemce musí aplikovat IFRS 16 pomocí buď plného retrospektivního přístupu nebo modifikovaného retrospektivního přístupu. Očekává se, že nový standard bude mít při své první aplikaci významný vliv na účetní uzávěrku, jelikož vyžaduje, aby Skupina vykázala ve výkazu finanční pozice majetek a závazky, které se týkají operativního leasingu, při němž Skupina vystupuje jako nájemce. Toto se týká hlavně operativních nájmu pozemků. Skupina ještě nepřipravila analýzu očekávaných kvantitativních vlivů nového standardu.

V červenci 2014 vydala IASB konečnou verzi standardu **IFRS 9 Financial Instruments** (Finanční nástroje). Tento standard nahrazuje standard IAS 39 Finanční nástroje: Vykazování a oceňování, kromě výjimek podle IAS 39 pro zajištění reálné hodnoty úrokového rizika portfolia finančního majetku nebo finančních závazků, které nadále zůstávají v platnosti. Společnosti mají možnost volby účetní strategie mezi zajišťovacím účetnictvím podle IFRS 9 nebo pokračováním v zajišťovacím účetnictví podle IAS 39 pro všechny zajišťovací transakce a to do té doby, dokud nenabude účinnosti standard vyplývající z projektu IASB o makro zajišťovacím účetnictví.

Třebaže je dovoleno oceňování finančního majetku – umořovaná hodnota, reálná hodnota skrze ostatní komplexní výsledek (FVOCI) a reálná hodnota skrze výkaz zisků a ztrát (FVTPL) – podobně jako v IAS 39, kritéria pro klasifikaci do příslušných kategorií pro oceňování jsou významně odlišná.

Finanční majetek se ocení umořovanou hodnotou, pokud jsou splněny následující dvě podmínky:

- majetek je držen v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet majetek za účelem obdržet smluvní peněžní toky, a
- smluvní podmínky vedou k určenému termínu pro peněžní toky, který představují výhradně platby jistiny a úroky z nezaplacené jistiny.

Kromě toho se v případě neobchodovaných nástrojů vlastního jmění společnost může neodvolatelně rozhodnout, že následně změny v reálné hodnotě bude (včetně kurzových zisků a ztrát) vykazovat v ostatním komplexním výsledku. Za žádných okolností se potom nesmějí překvalifikovat do výsledku hospodaření. Při dluhových finančních nástrojích oceňovaných FVOCI se výnosové úroky, očekávané úvěrové ztráty a kurzové zisky a ztráty vykazují ve výkazu zisků a ztrát stejným způsobem,

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

jako u majetku oceňovaném umořovanou hodnotou. Jiné zisky a ztráty se vykazují v ostatním komplexním výsledku a překvalifikují se do výkazu zisků a ztrát při vyřazení.

Model znehodnocení majetku „vzniklá ztráta“ v IAS 39 je v IFRS 9 nahrazený modelem „očekávaná ztráta z úvěrů“ (expected credit loss, ECL), což znamená, že událost způsobující ztrátu nemusí nastat předtím, než se vykáže opravná položka. Nový model znehodnocení se bude aplikovat na finanční majetek, který se oceňuje umořovanou hodnotou nebo FVOCI kromě investic do nástrojů vlastního jmění, a na majetek ze smluv (contract assets).

Podle IFRS 9 se opravná položka ocení jedním z následujících způsobů:

- 12 měsíců ECL: toto jsou ECL, které vyplývají z možných případů platební neschopnosti v průběhu 12 měsíců po dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka; a
- ECL podle doby životnosti: toto jsou ECL, které vyplývají ze všech možných případů platební neschopnosti během očekávané doby životnosti finančního nástroje.

IFRS 9 obsahuje nový model zajišťovacího účetnictví, který přináší zajišťovací účetnictví blíže k řízení rizik. Typy zajišťovacích vztahů – reálná hodnota, cash flow a čisté investice v zahraničních provozech – zůstávají nezměněné, ale vyžadují se dodatečné úsudky.

Standard obsahuje nové požadavky na dosažení, pokračování a ukončení zajišťovacího účetnictví a dovoluje, aby další rizika byla stanovena jako zajišťované položky. Vyžadují se rozsáhlá dodatečná zveřejnění o řízení rizik společnosti a jejich zajišťovacích aktivitách.

Skupina plánuje aplikovat nový standard ode dne účinnosti. Skupina začala analyzovat dopad nového standardu na rozvahu a majetek a předpokládá se navýšení opravných položek k poskytnutým úvěrům, kvantitativní dopad však ještě není známý. Vedení Skupiny však nepředpokládá, že se bude jednat o významné položky.

Doplnění **IAS 40 Transfers of Investment Property** (Investiční majetek) je účinné pro období začínající 1. ledna 2018 nebo později a má se aplikovat prospektivně. Dřívější aplikace je dovolena. Změny ve standardu upřesňují kritéria kdy, a zda vůbec může společnost přesunout dlouhodobý majetek, a to i majetek ve výstavbě, do nebo z investičního majetku. Záměr managementu společnosti už není dostačující na zařazení majetku jakožto investičního. Takovýto majetek musí splňovat definici podle standardu a rovněž musí být prokazatelné, že došlo ke změně používání. Skupina neočekává, že doplnění budou mít při jejich první aplikaci významný vliv na účetní uzávěrku, protože Skupina převádí nemovitosti do a z kategorie investice v nemovitostech pouze v případě, kdy skutečně dochází ke změně ve využívání nemovitosti.

Roční vylepšení IFRS

IASB vydala soubor doplnění k několika standardům. Jedná se například o Cyklus ročních vylepšení IFRS 2014 – 2016 (vydáno 8. prosince 2016), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2018 nebo později, kromě změn v IFRS 12, které se mají aplikovat na účetní období, která začínají 1. ledna 2017 nebo později a o Cyklus ročních vylepšení IFRS 2015 – 2017 (vydané 12. prosince 2017), účinné pro účetní období, která začínají 1. ledna 2019 nebo později. Tato roční vylepšení ještě nebyla přijata EU.

Stejně tak přijetí následujících interpretací a doplnění nebude mít významný vliv na účetní zásady, finanční situaci a výkonnost Skupiny. Interpretace ještě nebyly přijaty EU.

Interpretace **IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem uhrazené protiplnění** objasňuje, že při určování spotového směnného kurzu, který se má používat při prvotním vykázáni souvisejícího majetku, nákladu nebo výnosu (nebo jejich části) při odúčtování nepeněžního majetku nebo nepeněžního závazku týkajícího se zálohové platby, datum transakce je datum, kdy účetní jednotka původně vykážala nepeněžní majetek nebo nepeněžní závazek vyplývající ze zálohy. Jestliže existuje několik předem poskytnutých nebo přijatých plateb, potom musí účetní jednotka určit datum transakce pro každou předem přijatou nebo poskytnutou platbu. Společnosti mohou uplatňovat doplnění retrospektivně. Alternativně může účetní jednotka uplatnit interpretaci prospektivně na všechna aktiva, náklady a výnosy, které byly původně vykážány během nebo po:

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

- (i) Začátku účetního období, ve kterém společnost poprvé uplatňuje interpretaci nebo
- (ii) Začátku předcházejícího účetního období vykázaného za účelem porovnatelných údajů v účetní uzávěrce vykazovaného období, ve kterém společnost poprvé uplatňuje interpretaci.

Interpretace IFRIC 22 je účinná pro období začínající 1. ledna 2018 nebo později, s možností dřívějšího uplatnění, které musí být zveřejněno v účetní uzávěrce. Vzhledem k tomu, že současná praxe Skupiny je v souladu s interpretací, Skupina neočekává žádný vliv na její účetní uzávěrku.

Interpretace **IFRIC 23 Nejistota v oblasti zpracování daní z příjmů** objasňuje situaci při účtování daní z příjmů, kdy daně účtování zahrnuje nejistotu, která ovlivňuje uplatňování IAS 12 a neuplatňuje se na daně nebo odvody mimo rozsah působnosti IAS 12, ani neupravuje požadavky týkající se úroků a sankcí spojených s nejistotou při jejich posuzování. Interpretace se konkrétně zabývá těmito otázkami:

- Zda společnost individuálně posuzuje nejistotu v oblasti účtování daní
- Předpoklady, které účetní jednotka činí při posuzování daňových postupů ze strany daňových orgánů
- Jak účetní jednotka určuje zdanitelný zisk (daňovou ztrátu), daňové základy, nevyužité daňové ztráty, nevyužité daňové úlevy a daňové sazby
- Jak jednotka posuzuje změny ve skutečnostech a okolnostech.

Účetní jednotka musí určit, zda je třeba vzít v úvahu každé nejisté daňové posouzení odděleně nebo společně s jedním nebo několika jinými nejistými předpoklady. Aplikovaný by měl být takový postup, který lépe předpovídá vyřešení nejistoty. Interpretace je účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo později, přičemž jsou možné určité přechodné úlevy. Skupina bude uplatňovat interpretaci ode dne její účinnosti. Jelikož Skupina nevykonává činnosti v komplexním nadnárodním daňovém prostředí, uplatnění interpretace nemůže významně ovlivnit její účetní uzávěrku a požadovaná zveřejnění.

Ostatní Mezinárodní standardy finančního výkaznictví

Skupina nepoužila v předstihu žádné jiné Mezinárodní standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU, u kterých jejich aplikace ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, nebyla povinná. V případě, že přechodná ustanovení dávají společností možnost vybrat si, zda chtějí aplikovat nové standardy prospektivně nebo retrospektivně, se Skupina rozhodla aplikovat tyto standardy prospektivně.

(c) Výchozí podmínky pro konsolidaci

i. Dceřiné společnosti

Dceřiné společnosti jsou ty společnosti, které jsou kontrolovány Skupinou. Kontrola existuje tehdy, pokud má Skupina pravomoc nad investicí, a zároveň je Skupina angažovaná na variabilních výnosech ze svého podílu na investici, nebo má na tyto výnosy právo a je schopna ovlivnit výši těchto výnosů z investice využitím svých pravomocí nad investicí. Konsolidovaná účetní uzávěrka zahrnuje podíl Skupiny v jiných společnostech na základě práva Skupiny kontrolovat tyto společnosti bez ohledu na to, zda je ve skutečnosti kontrola uplatňovaná nebo nikoliv. Účetní uzávěrky dceřiných společností jsou zahrnuty do konsolidované účetní uzávěrky ode dne vzniku kontroly do dne, kdy došlo k zániku kontroly.

ii. Přidružené společnosti

Přidružené společnosti jsou ty společnosti, ve kterých má Společnost podstatný vliv, nikoliv však kontrolu nad finančním a provozním hospodařením. Předpokládá se, že společnost má podstatný vliv v jiné společnosti, když disponuje podílem na hlasovacích právech od 20 do 50 procent. Konsolidovaná účetní uzávěrka zahrnuje podíl Skupiny na vykázaných ziscích a ztrátách přidružených společností podle metody vlastního jmění ode dne vzniku podstatného vlivu do dne, kdy došlo k zániku podstatného vlivu. Prvotně je investice vykázaná v obstarávacích nákladech. Když podíl Skupiny na ztrátách převyšuje účetní hodnotu přidružené společnosti, účetní hodnota takovéto společnosti je snížena na nulu a vykazování budoucích ztrát je zastaveno, kromě případů, kdy Skupině v souvislosti s danou přidruženou společností vznikly případné závazky.

iii. Rozsah konsolidace

Do konsolidace k 31. říjnu 2017 bylo zahrnuto pět společností a k 31. říjnu 2016 byly zahrnuty tři společnosti. Mateřská Společnost a čtyři (pro rok 2016: dvě) dceřiné společnosti sestavily svoji účetní uzávěrku k 31. říjnu. Seznam všech společností zahrnutých do konsolidace je uvedený v bodě 39 - Společnosti v rámci Skupiny.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

iv. Transakce eliminované při konsolidaci

Vzájemné zůstatky účtů a transakce v rámci Skupiny, jakož i všechny nerealizované zisky vyplývající z transakcí v rámci Skupiny, jsou při sestavování konsolidované účetní uzávěrky eliminovány.

v. Metoda akvizice

Při účtování o nákupu dceřiných společností je v účetnictví použita metoda akvizice. Plnění převedené v rámci podnikové kombinace se oceňuje reálnou hodnotou, která se vypočítá jako součet reálných hodnot, které má k datu akvizice majetek převedený nabyvatelem, závazky, které vznikly nabyvateli vůči bývalým vlastníkům obstarávaného subjektu, a podíly na vlastním jmění emitované nabyvatelem.

Náklady související s akvizicí jsou zaúčtovány přímo do výsledku hospodaření.

Identifikovatelný obstaraný majetek a převzaté závazky obstarávaného subjektu, které splňují podmínky vykázání podle IFRS 3, jsou vykázány v jejich reálné hodnotě k datu akvizice.

Goodwill je oceněn ve výši přebytku souhrnu převedeného plnění, sumy každého nekontrolního podílu obstarávaného subjektu a reálné hodnoty, kterou měl k datu akvizice předtím vlastněný podíl nabyvatele na vlastním jmění obstarávaného subjektu (pokud takový byl) nad rozdílem mezi hodnotami identifikovatelného majetku a převzatých závazků k datu akvizice. V opačném případě se vzniklý rozdíl přehodnotí a zbývající část (pro účely této účetní uzávěrky dále označovaná jako záporný goodwill) je vykázána jako zisk přímo do výsledku hospodaření.

Nekontrolní podíl je oceněn poměrným podílem na identifikovaném čistém majetku obstarávaného subjektu.

vi. Sjednocení účetních metod

Účetní metody a postupy aplikované konsolidovanými společnostmi v jejich účetních uzávěrkách byly během konsolidace sjednoceny a shodují se s principy aplikovanými mateřskou společností.

(d) Cizí měna

Transakce v cizí měně

Položky vykázané v účetní uzávěrce každé společnosti ve Skupině jsou vyjádřeny v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém příslušná společnost působí (funkční měna). Konsolidovaná účetní uzávěrka je prezentována v tisících eur, které představují funkční měnu i měnu vykazování Společnosti. Transakce v cizí měně jsou přepočítány na eura směnným kurzem platným v den uskutečnění dané transakce. Peněžní majetek a závazky v cizích měnách jsou přepočítány na eura ke dni, ke kterému je účetní uzávěrka sestavena, kurzem Evropské Centrální Banky platným v tento den.

Kurzové rozdíly vyplývající z takovýchto přepočtů jsou vykázány ve výsledku hospodaření. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách, které jsou oceněny obstarávací cenou, jsou přepočítány na eura kurzem platným v den uskutečnění transakce. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách, které se oceňují reálnou hodnotou, jsou přepočítány na eura kurzy platnými ve dnech, kdy byly určeny reálné hodnoty.

Rezerva z přepočítání cizích měn zahrnuje všechny kurzové rozdíly, které vznikají z převodu účetních uzávěrek zahraničních podniků v rámci konsolidačního celku.

(e) Finanční nástroje

i. Klasifikace

Finanční nástroj je každá smlouva, jejímž výsledkem je vznik finančního majetku jedné smluvní strany a finančního závazku nebo majetkového nástroje druhé smluvní strany.

Úvěry poskytnuté představují nederivátový finanční majetek s pevnými nebo stanovitelnými platbami, které nejsou kótovány na aktivním trhu a nejsou klasifikovány jako cenné papíry určené k prodeji, finanční majetek držžený do splatnosti nebo finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Cenné papíry určené k prodeji představují nederivátový finanční majetek, který není zařazený jako finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření, úvěry a zálohy zákazníkům a bankám nebo finanční majetek držený do splatnosti.

Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření jsou ty, které Skupina drží zejména na obchodování za účelem krátkodobého dosažení zisku.

ii. Vykazování

Úvěry poskytnuté jsou účtovány v den, kdy jsou Skupinou poskytnuty.

Skupina vykazuje finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření a cenné papíry určené k prodeji v den, kdy se zavazuje k jejich nákupu.

iii. Oceňování

Finanční nástroje jsou při prvotním vykazání oceněny reálnou hodnotou. V případě, že finanční nástroj není oceňovaný reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření, se toto ocenění zvýší i o náklady související s obstaráním nebo vydáním finančního nástroje.

Následně po prvotním vykazání je finanční majetek oceňovaný v umořované hodnotě, kromě finančních nástrojů oceňovaných na reálnou hodnotu skrze výsledek hospodaření a cenných papírů určených k prodeji, které jsou oceňovány v reálné hodnotě.

iv. Principy oceňování reálnou hodnotou

Reálná hodnota finančních nástrojů je založena na jejich kótované tržní hodnotě v den, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, bez jakýchkoli snížení o náklady související s obstaráním. V případě, kdy není k dispozici kótovaná tržní hodnota, je reálná hodnota nástroje odhadnuta managementem s použitím technik oceňovacích modelů nebo diskontování budoucích peněžních toků.

V případě použití metody diskontování peněžních toků je odhad budoucích peněžních toků založen na nejlepších odhadech managementu a diskontní sazba představuje tržní sazbu ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka pro nástroj s podobnými podmínkami. Při použití oceňovacích modelů jsou vstupy pro tyto modely založeny na tržních faktorech ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka.

v. Zisky a ztráty při následném přecenění

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty jsou pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření vykazované ve výsledku hospodaření a pro cenné papíry určené k prodeji přímo ve vlastním jmění. Změna reálné hodnoty cenných papírů určených k prodeji je odúčtována z vlastního jmění do výsledku hospodaření v okamžiku prodeje.

vi. Odúčtování

Finanční majetek je odúčtován tehdy, když Skupina ztratí kontrolu nad smluvními právy, která jsou v tomto majetku obsažena. Toto se stane tehdy, když jsou tato práva uplatněna, zaniknou nebo se jich Skupina vzdá.

Majetek určený k prodeji, který je předaný, je odúčtován a příslušné pohledávky vůči kupujícím na úhradu jsou zaúčtovány dnem, kdy se Skupina zaváže majetek předat.

Úvěry/zálohy zákazníkům jsou odúčtovány v den, kdy jsou Skupinou splaceny/zúčtovány.

(f) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty sestávají z peněžních prostředků v pokladně a v bankách, krátkodobých vysoce likvidních investic s původní dobou splatnosti tři měsíce a méně a z krátkodobých vysoce likvidních investic, které jsou přímo zaměnitelné za předem známou sumu peněžních prostředků.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

(g) Zásoby

Zásoby se vykazují v obstarávací ceně (nakupované zásoby), respektive ve vlastních nákladech (zásoby vytvořené vlastní činností) nebo čisté realizační hodnotě podle toho, která je nižší. Čistá realizační hodnota je odhadovaná prodejní cena v rámci

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

běžného obchodování, snižená o odhadované náklady na dokončení a náklady na prodej. Nakupované zásoby jsou oceněny v obstarávací ceně, která zahrnuje cenu obstarání a ostatní přímo přiřaditelné náklady související s obstaráním zásob a jejich uložení v existující lokalitě a stavu. Vlastní náklady zahrnují přímé náklady a část nepřímých nákladů bezprostředně souvisejících s vytvořením zásob vlastní činností.

(h) Započítávání

Finanční majetek a závazky se vzájemně započítávají a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze tehdy, když má Skupina právně vymožitelný nárok na vzájemné započtení vykázaných hodnot a když existuje úmysl vypořádat transakce na základě jejich čistého rozdílu.

(i) Snižování hodnoty (impairment)

Účetní hodnota majetku Skupiny jiného než zásob (viz účetní zásadu g), investic v nemovitostech (viz účetní zásadu l), finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření (viz účetní zásadu e), cenných papírů určených k prodeji (viz účetní zásadu e) a odložené daňové pohledávky (viz účetní zásadu p) je přehodnocována ke každému dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, aby se zjistilo, zda existuje objektivní indikátor snížení jeho hodnoty. Pokud existuje jakýkoli takovýto náznak, je odhadnuta návratná hodnota tohoto majetku. Nehmotný majetek, který má neomezenou životnost, není předmětem amortizace. Snižování hodnoty takového majetku se každoročně prověřuje jako součást jednotky generující hotovost, k níž tento majetek patří.

O snížení hodnoty majetku se účtuje tehdy, když účetní hodnota daného majetku nebo jeho jednotky generující hotovost přesáhne jeho návratnou hodnotu. Ztráty ze snížení hodnoty jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

Úvěry poskytnuté jsou vykázány po odečtení opravné položky na ztráty z úvěrů. Opravné položky jsou určeny na základě stavu úvěru a jednání dlužníka a bere se v úvahu hodnota všech zajištění a záruk třetích stran.

Návratná hodnota pohledávek vykazovaných v umořované hodnotě je stanovena jako současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných původní efektivní úrokovou měrou (tj. efektivní úroková míra vypočítaná při prvotním vykázání tohoto finančního majetku). Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

Když bylo pro majetek určený k prodeji vykázáno snížení reálné hodnoty přímo ve vlastním jmění a pokud existují objektivní důvody, že došlo ke snížení hodnoty tohoto majetku, kumulovaná ztráta, která byla vykázána ve vlastním jmění, se vykáže ve výkazu zisků a ztrát, i když zmíněný finanční majetek nebyl odúčtovaný z rozvahy. Suma ztráty vykázaná ve výkazu zisků a ztrát představuje rozdíl mezi obstarávací cenou a reálnou hodnotou, ponížený o snížení hodnoty finančního majetku již vykázané ve výkazu zisků a ztrát. Pokles reálné hodnoty pod obstarávací cenu o více než 20 %, nebo pokles reálné hodnoty pod obstarávací cenu, který trvá nepřetržitě déle než 9 měsíců, v případě investic v majetkových cenných papírech, je považovaný za snížení hodnoty.

Návratná hodnota ostatního majetku je hodnota, která je vyšší z jeho reálné hodnoty snížené o náklady na prodej a hodnoty z použití (angl. value in use). Při stanovování návratné hodnoty se odhadované budoucí peněžní toky diskontují na jejich současnou hodnotu použitím takové diskontní míry před zdaněním, která odráží současné tržní ocenění časové hodnoty peněz a rizika specifická pro daný majetek. Pro majetek, který negeneruje do značné míry samostatné peněžní toky, se návratná hodnota určuje pro skupinu jednotek generujících hotovost (angl. cash generating unit), do níž tento majetek patří.

Ztráty ze snížení hodnoty týkající se pohledávek vykazovaných v umořované hodnotě jsou zúčtovány, pokud nárůst návratné hodnoty může být objektivně připsán události, která nastala po snížení jejich hodnoty v účetnictví. V případě goodwillu není možné ztrátu ze snížení hodnoty následně snížit.

Pro ostatní majetek se ztráta ze snížení hodnoty zruší nebo sníží, pokud existuje indikátor, že toto snížení hodnoty již není opodstatněné a došlo ke změně předpokladů použitých při stanovení návratné hodnoty. Ztráta ze snížení hodnoty

2. Významné účetní zásady (pokračování)

může být zrušena nebo snížena pouze do takové výše, aby účetní hodnota nepřevýšila účetní hodnotu, která by byla stanovena po zohlednění odpisů a amortizace, pokud by nebyla vykázána ztráta ze snížení hodnoty.

(j) Pozemky, budovy a zařízení

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

i. Vlastní majetek

Jednotlivé položky majetku jsou oceňovány obstarávacími cenami sníženými o oprávký (viz níže) a o ztráty ze snížení jejich hodnoty (viz účetní zásadu i). Obstarávací cena zahrnuje náklady, které přímo souvisí s obstaráním majetku. Hodnota majetku vytvořeného vlastními činnostmi zahrnuje náklady na materiál, přímé mzdové náklady, ostatní náklady přímo související s uvedením majetku do používání a náklady na odstranění a rozebrání zařízení a uvedení místa, kde se nachází, do původního stavu. V případě, že jednotlivé části dlouhodobého hmotného majetku mají rozdílné doby životnosti, jsou tyto komponenty dlouhodobého majetku účtovány jako samostatné položky (hlavní komponenty) dlouhodobého hmotného majetku.

ii. Leasing

Smlouvy o pronájmu majetku, u kterých Skupina nese podstatnou část rizik a užitků vyplývajících z vlastnictví tohoto majetku, jsou klasifikovány jako finanční leasing. Pronajatý majetek je vykázán v hodnotě, která je nižší z následujících hodnot: z reálné hodnoty nebo současné hodnoty minimálních leasingových splátek na začátku pronájmu, snížené o oprávký (viz níže) a zohledňující snížení hodnoty majetku (viz účetní zásadu i).

iii. Následné náklady

Následné náklady jsou aktivovány pouze tehdy, pokud je pravděpodobné, že Skupině z nich budou plynout budoucí ekonomické užitky obsažené v příslušné položce dlouhodobého majetku a příslušné náklady je možné spolehlivě měřit. Všechny ostatní náklady, včetně běžné údržby dlouhodobého majetku, jsou zúčtovány do výsledku hospodaření v období, se kterým souvisí.

iv. Odpisy

Odpisy jsou účtovány do výsledku hospodaření na lineárním základě během odhadované životnosti jednotlivých položek dlouhodobého majetku. Pozemky se neodepisují. Odhadované životnosti jsou následující:

2. Významné účetní zásady (pokračování)

- | | |
|--|--------------|
| • Budovy | 30 - 45 let |
| • Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | |
| ▪ Geotermální vrt | 40 let |
| ▪ Tobogány | 25 let |
| ▪ Lanovky, vleky a zábavní atrakce | 5 - 40 let |
| ▪ Zařízení | 3 - 25 let |
| ▪ Inventář a ostatní | 2,5 - 10 let |

Metody odepisování, odhadovaná životnost a zbytková hodnota (angl. residual value) se každoročně přehodnocují ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka. Každá významná část dlouhodobého hmotného majetku, jejíž obstarávací náklady jsou významné v poměru k celkovým obstarávacím nákladům předmětné položky, je odpisovaná samostatně.

v. Kapitalizované finanční náklady

Finanční náklady související s majetkem, který vyžaduje významné časové období na uvedení do stavu potřebného na jeho použití nebo prodej, Skupina aktivuje jako součást obstarávací ceny majetku.

(k) Nehmotný majetek

i. Goodwill a nehmotný majetek nabytý v podnikových kombinacích

Goodwill je oceněn ve výši přebytku souhrnu převedeného plnění, sumy každého nekontrolního podílu obstarávaného subjektu a reálné hodnoty, kterou měl k datu akvizice dříve vlastněný podíl nabyvatele na vlastním jmění obstarávaného subjektu (pokud takový byl) nad rozdílem mezi hodnotami identifikovatelného majetku a převzatých závazků k datu akvizice. Goodwill z nabytí dceřiných společností je zahrnutý do nehmotného majetku. Goodwill z nabytí přidružených společností je zahrnutý v investicích do přidružených společností.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

Goodwill je každoročně prověřován na snížení hodnoty a je oceňován v obstarávací ceně po odečtení akumulovaných ztrát ze snížení jeho hodnoty. Zisky a ztráty z vyřazení určité společnosti zahrnují účetní hodnotu goodwillu, který se týká předané společnosti. Záporný goodwill, který vznikne při nabytí, je přehodnocený a jakýkoli zbytek záporného goodwillu po přehodnocení je účtován přímo do výsledku hospodaření.

Nehmotný majetek nabytý v podnikové kombinaci je vykazovaný v reálné hodnotě ke dni nabytí, pokud je tento nehmotný majetek oddělitelný nebo vyplývá ze smluvních nebo jiných práv. Nehmotný majetek s neomezenou dobou životnosti není amortizovaný a vykazuje se v obstarávacích cenách snížených o ztrátu ze snížení hodnoty. Nehmotný majetek s určitou dobou životnosti je amortizovaný během doby životnosti a vykazovaný v obstarávacích cenách snížených o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty.

ii. Software a ostatní nehmotný majetek

Software a ostatní nehmotný majetek nabytý Skupinou je vykázán v obstarávací ceně po odečtení opravek (viz níže) a ztrát ze snížení jeho hodnoty (viz účetní zásadu i). Doba životnosti tohoto majetku se pravidelně přehodnocuje. Nájemní smlouvy představují ocenění práv z dlouhodobých nájemních smluv.

iii. Amortizace

Amortizace je účtována do výsledku hospodaření na lineárním základě během odhadované životnosti nehmotného majetku od data jeho určení na používání. Odhadované životnosti jsou následující:

- Software 2 – 5 let
- Nájemné smlouvy 29 let
- Ocenitelná práva každá položka používá individuální plán odepisování, na základě odhadované doby plynutí užitků z těchto práv, součástí jsou rovněž ochranné známky, které představují neodpisovaný majetek. Skupina používá na svá ocenitelná práva životnosti 2, 6, 7, 8, 12 a 50 let.

(l) Investice v nemovitostech

Investice v nemovitostech představují majetek držený Skupinou za účelem získání výnosů z pronájmu nebo jeho kapitálového zhodnocení, nebo za oběma těmito účely. Investice v nemovitostech jsou vykázány v reálné hodnotě, která je určena nezávislým soudním znalcem nebo managementem. Reálná hodnota je založena na současných cenách podobného majetku na aktivním trhu v téže lokalitě a za stejných podmínek, nebo pokud nejsou tyto dostupné, tak se použijí všeobecně aplikovatelné oceňovací modely jako například výnosová metoda. Každý zisk nebo ztráta vyplývající ze změny reálné hodnoty jsou vykázány ve výsledku hospodaření.

Majetek, který je postavený nebo vyvinutý za účelem jeho budoucího využití jako investice v nemovitostech je oceněn v reálné hodnotě za předpokladu, že se tato dá spolehlivě určit.

Podrobnosti o ocenění investic v nemovitostech jsou blíže specifikovány v bodě 3(b) – Zásadní účetní odhady a předpoklady, Ocenění investic v nemovitostech. Výnosy z pronájmu investice v nemovitostech jsou účtovány tak, jak je popsáno v účetní zásadě (o).

(m) Rezervy

Skupina v rozvaze zaúčtuje rezervu, pokud existuje zákonná, smluvní nebo mimosmluvní povinnost jako důsledek minulé události a je pravděpodobné, že při vypořádání této povinnosti dojde k úbytku ekonomických užitků a tento úbytek je možné spolehlivě odhadnout. Dlouhodobé rezervy, při kterých by mělo jejich odúročení na současnou hodnotu významný dopad na účetní uzávěrku, jsou diskontovány na jejich současnou hodnotu.

i. Dlouhodobé zaměstnanecké požitky

Závazek Skupiny vyplývající z dlouhodobých zaměstnaneckých požitků jiných než důchodové plány představuje odhad budoucí hodnoty požitků, které si zaměstnanci zasloužili za práci vykonanou v běžném období a v předcházejících obdobích. Závazek je vypočítán metodou projektovaných jednotkových kreditů, přičemž je diskontován na jeho současnou hodnotu. Diskontní

2. Významné účetní zásady (pokračování)

sazba použitá na výpočet současné hodnoty závazku je odvozena z výnosové křivky vysoce kvalitních dluhopisů se splatností přibližující se podmínkám závazků Skupiny ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka.

ii. Krátkodobé zaměstnanecké požitky

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Závazky vyplývající z krátkodobých zaměstnaneckých požitků jsou vyjádřeny na nediskontovaném základě a jsou vykázány jako náklady v době vykonání práce zaměstnanci. V případě, že Skupina má zákonnou nebo smluvní povinnost jako důsledek minulé práce vykonané zaměstnanci a výši závazku je možné spolehlivě odhadnout, vykáže se závazek ve výši odhadované krátkodobé peněžní odměny nebo plánovaného podílu na zisku.

(n) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady jsou účtovány ve výsledku hospodaření v období, se kterým souvisí, použitím metody efektivní úrokové míry. Všechny náklady na úvěry a půjčky jsou vykázány ve výsledku hospodaření, kromě případů kapitalizovaných finančních nákladů, viz účetní zásadu (j), část (v).

(o) Výnosy z pronájmu

Výnosy z pronájmu investic v nemovitostech jsou účtovány ve výsledku hospodaření na lineárním základě během doby pronájmu.

(p) Daň z příjmů

Daň z příjmů běžného účetního období se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu běžného účetního období s použitím daňových sazeb, které byly platné ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka a všechny úpravy daňového závazku v souvislosti s předcházejícími účetními obdobími.

Odložená daň je účtována s použitím rozvahové metody a je vypočítána ze všech dočasných rozdílů mezi účetními hodnotami majetku a závazků stanovených pro účely finančního vykazování a hodnotami, které se používají pro daňové účely. Následující dočasné rozdíly nebyly zohledněny: prvotní vykazování majetku a závazků, které neovlivňuje účetní ani daňový zisk, a rozdíly týkající se investic v dceřiných společnostech, u nichž je pravděpodobné, že se v dohledné budoucnosti nezruší. Při prvotním vykazování goodwillu se nevykazují žádné odložené daně. Výše odložené daně je založena na očekávaném způsobu realizace nebo zúčtování účetní hodnoty majetku a závazků, s použitím daňových sazeb platných ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, resp. k tomuto dni schválených.

Daň z příjmů se účtuje přímo do výsledku hospodaření kromě té části, která se týká položek vykazaných přímo ve vlastním jmění. V takovém případě se daň z příjmů účtuje ve vlastním jmění.

Odložená daňová pohledávka a závazek jsou vzájemně započítány, pokud existuje právně vymahatelné právo započítat splatný daňový závazek a pohledávku a tyto se týkají stejného daňového úřadu a stejného daňového subjektu.

Odložená daňová pohledávka se vykazuje pouze do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných zisků, proti kterým budou moci být nevyužité daňové ztráty a kredity započítány. Odložená daňová pohledávka je snížena o hodnotu, u níž je pravděpodobné, že příslušné daňové využití nebude v budoucnosti realizovatelné.

(q) Splátky operativního a finančního leasingu

Splátky operativního leasingu jsou vykázány ve výsledku hospodaření na lineárním základě během doby pronájmu.

Minimální leasingové splátky finančního leasingu jsou rozděleny na úroky a splátku jistiny. Úroky jsou alokovány pro každé období během doby trvání leasingu tak, aby vyjadřovaly konstantní úrokovou sazbu za období aplikovanou na neuhrazenou část jistiny.

(r) Závazky z obchodního styku a ostatní závazky

Závazky z obchodního styku a ostatní závazky jsou vykázány v umořované hodnotě. (viz bod (w) Finanční závazky).

2. Významné účetní zásady (pokračování)

(s) Tržby z poskytování služeb

Skupina účtuje v sedmi druzích základních tržeb z poskytování služeb:

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

- Tržby z lanovek a lyžařských vleků (dále v textu označované také jako „horská střediska“)
- Tržby ze zábavních parků
- Tržby ze sportovních služeb a obchodů
- Tržby z hotelových služeb (dále v textu označované také jako „hotely“)
- Tržby z restauračních zařízení
- Tržby z realitních projektů
- Ostatní tržby

Skupina účtuje o tržbách v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že ekonomické užítky budou plynout Skupině a tyto tržby se dají spolehlivě ocenit. Tržby jsou účtovány v reálné hodnotě. Tržby se časově odlišují v závislosti na tom, během jakého období byla služba poskytnuta kromě tržeb z aquaparku, hotelových služeb a restauračních zařízení, které se zúčtují do výsledku hospodaření po poskytnutí služby. Tržby za poskytnuté služby neobsahují daň z přidané hodnoty. Jsou rovněž sniženy o slevy a sračky (rabaty, bonusy, skonta, dobropisy apod.).

Skupina od roku 2012 poskytuje pro své klienty věrnostní systém Gopass. Gopass umožňuje klientům sbírat věrnostní body za nákupy zboží a služeb ve střediscích Tatry mountain resorts, a.s. a tyto body čerpat formou slev z dalších nákupů. Hodnotu nevyčerpaných bodů Skupina účtuje jako snížení tržeb vůči časovému rozlišení výnosů, jelikož se týkají příslibených slev z budoucích nákupů klientů. Skupina sleduje hodnotu nevyčerpaných bodů a oceňuje ji pravidelně pro účely vykázání v účetní uzávěrce.

Ostatní služby představují zejména služby poskytované v souvislosti s ubytováním jako nájem prostor včetně hotelů vykázaných jako investice v nemovitostech, parkování, wellness, masáže, prodej suvenýrů a podobně. Tržby z pronájmu jsou vykazovány na základě po dobu trvání nájmu, přičemž se časově liší. Tržby z realitních projektů se účtují při přechodu práv a povinností a s nimi spojenými riziky na kupujícího, k nimž dochází dnem přechodu vlastnického práva. Tržby z prodeje suvenýrů a jiného zboží se zúčtují, když dojde k přenosu významných rizik a užitek z daného zboží. Ostatní tržby z poskytnutých služeb se zúčtují po jejich poskytnutí.

(t) Dividendy

Dividendy se vykazují ve výkazu změn ve vlastním jmění a rovněž jako závazek v období, kdy jsou schváleny.

(u) Dlouhodobý majetek a skupina majetku držená za účelem prodeje

Pokud se očekává, že hodnota dlouhodobého majetku (nebo majetku a závazků ve skupině majetku držené za účelem prodeje) se realizuje především prostřednictvím jeho prodeje, a nikoliv jeho používáním, tento majetek je klasifikován jako držený za účelem prodeje. V okamžiku před zařazením majetku jakožto drženého za účelem prodeje se tento majetek (a všechny majetek a závazky ve skupině majetku držené za účelem prodeje) přecení podle příslušných Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém EU. Následně při prvotním vykázání jakožto majetku drženého za účelem prodeje se majetek a skupina majetku držená za účelem prodeje vykážou v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady související s prodejem podle toho, která je nižší.

Jakékoli ztráty ze snížení hodnoty skupiny majetku držené za účelem prodeje jsou nejprve přiřazeny ke goodwillu, a následně poměrným dílem k ostatnímu majetku a závazkům, kromě zásob, finančního majetku, odložené daňové pohledávky a investic v nemovitostech, které jsou nadále vyjádřeny v souladu s účetními zásadami Skupiny. Ztráty ze snížení hodnoty při prvotním vykázání jako držené za účelem prodeje se vykážou ve výsledku hospodaření i v případě, pokud byla vytvořena rezerva z přecenění. Totéž platí i pro zisky a ztráty při následném ocenění. Vykázané zisky nemohou převyšovat kumulativní ztráty ze snížení hodnoty. Pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek klasifikovaný jako držený za účelem prodeje se neodpisuje.

V případě, že se později po zařazení majetku do skupiny majetku drženého za účelem prodeje ukáže, že se jeho hodnota realizuje především jeho používáním, a nikoliv prostřednictvím prodeje, majetek se přeúčtuje zpět a pro pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek se odpis vykáže do období, ve kterém došlo k rozhodnutí o změně využívání majetku.

2. Významné účetní zásady (pokračování)

(v) Vykazování podle segmentů

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Provozní segmenty jsou částí Skupiny, které jsou schopné generovat výnosy a náklady, o nichž jsou k dispozici finanční informace, které pravidelně vyhodnocují osoby s rozhodovací kompetencí při rozhodování o rozdělení zdrojů a při určování výkonnosti. Vedení sleduje 7 segmentů, a to horská střediska, zábavní parky, hotely, restaurační zařízení, sportovní služby a obchody, realitní projekty a ostatní.

(w) Finanční závazky

Skupina vykazuje finanční závazky jako ostatní finanční závazky. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření Skupina neeviduje.

V konsolidovaném výkazu finanční pozice Skupiny jsou ostatní finanční závazky vykázány jako přijaté úvěry a půjčky, vydané dluhopisy, závazky z obchodního styku, ostatní závazky a závazky ze splatné daně.

Finanční závazky jsou vykazovány Skupinou v den obchodu. Finanční závazky se při prvotním vykázání oceňují reálnou hodnotou včetně transakčních nákladů.

Následně po prvotním vykázání se finanční závazky oceňují v umořované hodnotě. Při oceňování umořovanou hodnotou je rozdíl mezi obstarávacími náklady a nominální hodnotou vykazovaný ve výsledku hospodaření během doby trvání příslušného majetku nebo závazku s použitím metody efektivní úrokové míry.

Finanční závazky jsou odúčtovány tehdy, když povinnost Skupiny specifikovaná ve smlouvě zanikne uplynutím času, je vyrovnána, nebo zrušená.

(x) Odhady reálných hodnot

V následujících odstavcích se popisují hlavní metody a předpoklady použité při odhadech reálných hodnot finančního majetku a závazků uvedených v bodě 32 – Údaje o reálné hodnotě:

i. Úvěry poskytnuté

Reálná hodnota byla vypočítána na základě předpokládaných budoucích diskontovaných příjmů ze splátek jistiny a úroků. Při odhadech předpokládaných budoucích peněžních toků byla vzata v úvahu také rizika z nespłacení, jakož i skutečnosti, které mohou naznačovat snížení hodnoty. Odhadované reálné hodnoty úvěrů vyjadřují změny v úvěrovém hodnocení od okamžiku jejich poskytnutí, jakož i změny v úrokových sazbách v případě úvěrů s fixní úrokovou sazbou.

ii. Úvěry a půjčky

Pro úvěry a půjčky bez určené lhůty splatnosti byla reálná hodnota určena jako suma závazků splatných k datu, ke kterému se sestavuje konsolidovaná účetní uzávěrka. Pro úvěry a půjčky s dohodnutou lhůtou splatnosti je reálná hodnota stanovena na základě diskontovaných peněžních toků, kdy se používají aktuální úrokové sazby nabízené v současnosti na úvěry a půjčky s podobnou lhůtou splatnosti.

iii. Pohledávky/závazky z obchodního styku, ostatní pohledávky a ostatní majetek/závazky

Pro pohledávky/závazky se zůstatkovou dobou splatnosti kratší než jeden rok se předpokládá, že jejich nominální hodnota představuje zároveň také reálnou hodnotu. Ostatní pohledávky/závazky se pro určení reálné hodnoty odúročují.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady

Sestavení účetní uzávěrky podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví ve znění přijatém EU vyžaduje použití určitých zásadních účetních odhadů. Rovněž je nezbytné, aby management v procesu aplikace účetních zásad společnosti použil svůj úsudek. Tyto účetní odhady budou proto zákonitě pouze zřídka shodné se skutečnými výsledky. Odhady a předpoklady, které nesou značné riziko, že dojde k významné úpravě účetní hodnoty majetku a závazků v budoucím účetním období, jsou popsány v textu níže. Odhady a předpoklady jsou průběžně přehodnocovány. Pokud se přehodnocení účetních odhadů vztahuje pouze k jednomu účetnímu období, vykáže se v tom období, pokud přehodnocení ovlivní současné i budoucí účetní období, vykáže se v období, kdy došlo k přehodnocení a také v budoucích obdobích.

(a) Podnikové kombinace a alokace kupní ceny

Identifikovatelný majetek, závazky a podmíněné závazky obstarávané společností nebo části podniku jsou vykazovány a oceňovány v jejich reálné hodnotě ke dni akvizice. Alokace celkové ceny obstarání pro jednotlivé položky obstaraných čistých aktiv pro potřeby finančního vykazování je realizovaná s pomocí profesionálních poradců nebo vedením Skupiny. Ocenění je založeno na historických informacích a očekávaných faktech, které jsou k dispozici ke dni podnikové kombinace. Jakékoli očekávané fakty, které mohou mít vliv na reálnou hodnotu obstaraného majetku, jsou založeny na předpokladech managementu s ohledem na budoucí vývoj v konkurenčním a ekonomickém prostředí. Výsledky analýzy ocenění jsou použity rovněž k určení doby odepisování a amortizace hodnot přiřazených ke specifickým položkám nehmotného a dlouhodobého hmotného majetku.

Dne 14. září 2016 Skupina obstarala 51procentní podíl v chorvatské společnosti TIKAR D.O.O. (dále TIKAR). Za tento 51procentní podíl Skupina zaplatila 1,4 tis. euro (10,2 tis. HRK). Dne 21. října 2016 byla podepsána smlouva o navýšení základního jmění společnosti TIKAR a o vstupu nového akcionáře. Smlouvou bylo navýšeno základní jmění z původních 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, přičemž došlo k poklesu podílu Skupiny na společnosti TIKAR na 0,408 %. Z tohoto důvodu vykazuje Společnost k 31. říjnu 2016 tuto investici v rámci Finančních investic (viz bod 24 – Finanční investice). Obstarání společnosti TIKAR D.O.O. jako dceřiné společnosti v průběhu roku 2016 a následná změna na finanční investici neměla na účetní uzávěrku Skupiny významný dopad.

(b) Ocenění investic v nemovitostech

Investice v nemovitostech jsou vykazovány v reálné hodnotě. Reálná hodnota investic v nemovitostech je určena buď managementem, nebo majetek oceňuje nezávislý znalec (viz Významné účetní zásady, bod I), v obou případech je ocenění založeno na aktuálních tržních hodnotách a podmínkách. Tržní hodnota představuje odhadovanou hodnotu, za kterou by bylo možné majetek v den ocenění vyměnit mezi potenciálním předávajícím a potenciálním kupujícím, a to ve formě transakce na základě nezávislých stran po přiměřeném marketingu, ve kterém každá ze zúčastněných stran postupuje informovaně, obezřetně a bez donucení.

V případě absence aktuálních tržních cen se při oceňování berou v úvahu odhadované čisté peněžní toky z pronájmu majetku a výnos z kapitalizace, který odráží specifické riziko vlastní danému trhu a rovněž peněžními tokům plynoucími z majetku.

Ocenění odráží (pokud je to relevantní) typ nájemníků užívajících majetek nebo zodpovědných za splnění závazků z nájmu nebo potenciálních uživatelů v případě ponechání majetku nepronajatele, všeobecné tržní vnímání bonity nájemníků, rozvržení zodpovědností souvisejících s údržbou a pojištěním majetku mezi Skupinu a nájemce a zbývající životnost majetku.

Investice v nemovitostech představují k 31. říjnu 2017 tři hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a ubytovací zařízení Otupné v jejich úhrnné účetní hodnotě 1 982 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 1 982 tis. euro), které se pronajímají třetí stranám a tyto je provozují, jakož i lesní plochy a pozemky získané akvizicí v roce 2009 v účetní hodnotě 4 572 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 4 572 tis. euro). Hodnota hotelů byla určena odhadem managementu způsobem uvedeným výše. Hodnota pozemků byla určena managementem pomocí tržních cen, přičemž výsledná hodnota je založena na odhadu tržní ceny na metr čtvereční v závislosti na typu pozemku a tržních transakcí pro pozemky podobného charakteru.

K 31. říjnu 2017 vedení Skupiny na základě aktuálních tržních podmínek přehodnotilo hodnotu investic v nemovitostech a vyhodnotilo, že se významně nezměnila výše smluvních ani tržních pronájmů, a z tohoto důvodu nebylo nutné upravit hodnotu investice do nemovitostí.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Pokud by se reálná hodnota té části investic do nemovitostí, která byla určena na základě odhadů managementu, lišila od odhadů managementu o 10 %, účetní hodnota investic v nemovitostech by byla o 655 tis. euro vyšší nebo nižší v porovnání se sumou vykázanou k 31. říjnu 2017 (k 31. říjnu 2016: 655 tis. euro).

(c) Goodwill a testování snížení hodnoty

Ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, Skupina posuzuje, zda nedošlo ke snížení hodnoty goodwillu. V případě, že není zjištěný indikátor možného snížení hodnoty, Skupina v souladu s IAS 36 testuje goodwill vykázaný při podnikové kombinaci během běžného účetního období a goodwill vykázaný již v minulých obdobích, na možné snížení hodnoty jednou ročně k 31. říjnu, tedy ke dni, ke kterému se sestavuje roční konsolidovaná účetní uzávěrka.

V den akvizice je obstaraný goodwill přiřazen jednotlivým jednotkám generujícím hotovost (angl. cash-generating unit, CGU), u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergických efektů vznikajících při podnikových kombinacích.

Potenciální snížení hodnoty goodwillu je určeno porovnáním návratné hodnoty CGU a její účetní hodnoty. Návratná hodnota je určena hodnotou z použití (angl. value in use). Hodnota z použití byla odvozena od obchodního plánu připraveného managementem. Klíčovým předpokladem, který byl zároveň také nejvíce citlivým faktorem při určování návratné hodnoty, byly očekávané tržby vyhodnocené managementem, ziskovost (EBITDA) a náklady kapitálu použité jako diskontní faktor pro budoucí čisté peněžní toky. Očekávané tržby, jakož i ziskovost jsou založeny na změnách v cílových skupinách zákazníků, posíleném marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služeb.

Projektování peněžních toků použité při určování hodnoty z použití pokrývá střednědobé období 5 let s následnou extrapolací pro další období. Na základě takovéto normalizované úrovně peněžních toků se vypočítala terminální hodnota s předpokladem růstu peněžních toků na úrovni 2,2 % ročně (2016: 2,2 %). Diskontní sazba použitá při projektování peněžních toků byla vypočítána jako vážený průměr nákladů kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a představovala 6,81 % pro rok 2017 a 6,5 % pro rok 2016 (po zohlednění daně z příjmu).

V roce 2017 a 2016 byl goodwill testován v rámci CGU Vysoké Tatry a test neprokázal důvod ke snížení hodnoty majetku. Goodwill obstaraný akvizicí v roce 2015 pro polské středisko Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. byl k 31. říjnu 2017 a 2016 testován jako součást testu na snížení hodnoty majetku. Viz bod 3(d). Test neprokázal důvod ke snížení hodnoty majetku.

Pokud by k 31. říjnu 2017 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 10 238 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,31 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 17 762 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

Pokud by k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA CGU Vysoké Tatry, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 8 995 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu tj. její hodnota by představovala 7,00 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Vysoké Tatry poklesla o 21 386 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwillu ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

(d) Testování snížení hodnoty majetku

Ke dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka, Skupina posuzuje, zda nedošlo ke snížení hodnoty majetku Skupiny. IAS 36 vyžaduje testování snížení hodnoty majetku v případě, že existují interní nebo externí indikátory, které by poukázovaly na možné snížení hodnoty majetku.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Skupina vykonává 6 hlavních činností: provoz lyžařských středisek, zábavních parků, restauračních služeb, sportovní služby a obchody, ubytovací služby a realitní projekty, a to v pěti lokalitách: v Jasném (Nízké Tatry), ve Vysokých Tatrách, v Liptovském Mikuláši, v Szczyrku v Polské republice a ve městě Chorzow v Polské republice. Každá lokalita byla posouzena managementem jako nezávislá jednotka generující hotovost (angl. cash-generating unit, CGU). Skupina sleduje výkonnost a vytváří samostatné rozpočty pro jednotlivé jednotky generující hotovost. Majetek Skupiny byl přiřazený podle věcné příslušnosti k jednotlivým jednotkám generujícím hotovost, přičemž do jednotlivých celků CGU se zahrnují všechna aktiva, která se tam nacházejí, tedy kromě Vleků a Lanových dráh také Hotely, Restauriční zařízení a Sportovní služby a obchody.

K 31. říjnu 2017 a 2016 po posouzení vedením Skupiny byly kromě testu na snížení hodnoty pro lokalitu Vysoké Tatry, protože je k ní přiřazený Goodwill, tak jak je uvedeno v bodě 3(c), uskutečněny testy na snížení hodnoty pro obě dvě střediska (lokality, a tedy samostatné CGU) v Polské republice, a to z toho důvodu, že nebylo dosaženo plánovaných ukazatelů, což bylo vyhodnoceno jako identifikování indikátoru možného snížení hodnoty majetku Skupiny. Pro lokalitu (CGU) ve Slovenské republice nebyl identifikován indikátor na snížení hodnoty.

Potenciální snížení hodnoty je určeno porovnáním návratné hodnoty CGU a její účetní hodnoty. Návratná hodnota je určena hodnotou z použití (angl. value in use). Hodnota z použití byla odvozena od obchodního plánu připraveného managementem. Klíčovým předpokladem, který byl zároveň také nejvíce citlivým faktorem při určení návratné hodnoty, byly ziskovost a náklady kapitálu použité jako diskontní faktor pro budoucí čisté peněžní toky. Očekávané tržby a následná ziskovost jsou založeny na změnách v cílových skupinách zákazníků, posíleném marketingu a zvýšení kvality poskytovaných služeb. Projektování peněžních toků použité při určování hodnoty z použití pokrývá střednědobé období 5 let s následnou extrapolací pro další období. Na základě takovéto normalizované úrovně peněžních toků se vypočítala terminální hodnota s předpokladem růstu peněžních toků na úrovni 2,2 % ročně. Diskontní sazba použitá při projektování peněžních toků byla vypočítána jako vážený průměr nákladů kapitálu (angl. weighted average cost of capital) a představovala pro Polskou republiku 7,50 % pro rok 2017 (2016: 7,29 %) (po zohlednění daně z příjmu). Test na snížení hodnoty neprokázal potřebu snížení hodnoty majetku obou CGU v Polské republice.

Pokud by k 31. říjnu 2017 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 2 005 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 8,00 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 3 679 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

Pokud by k 31. říjnu 2017 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 1 359 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 8,00 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 2 495 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

Pokud by k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA CGU Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o., která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 10 515 tis. euro. V tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,79 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o. poklesla o 5 157 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Pokud by k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA CGU Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A, která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost v lokalitě Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 7 858 tis. euro. V tomto případě by

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při nižším dosaženém ukazateli EBITDA. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 7,79 %, hodnota z použití by v případě nezávislé jednotky generující hotovost Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A. poklesla o 4 328 tis. euro. Ani v tomto případě by nebylo nutné zaúčtovat snížení hodnoty majetku nebo goodwill ani při vyšší hodnotě diskontní sazby.

(e) Finanční nástroje v reálné hodnotě

Reálná hodnota finančních nástrojů je stanovena na základě:

- Úroveň 1: kótovaná tržní cena (neupravená) na aktivním trhu pro identický majetek nebo závazky
Úroveň 2: vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté v úrovni 1, které jsou porovnatelné pro majetek nebo závazek, buď přímo (jako ceny porovnatelných nástrojů) nebo nepřímo (odvozené od cen)
Úroveň 3: vstupy pro majetek a závazky, které nejsou stanoveny na základě dat z porovnatelných trhů (neporovnatelné vstupy)

Pokud není k dispozici kótovaná tržní cena, reálná hodnota nástroje je odhadnuta s použitím oceňovacích technik. Při používání oceňovacích modelů management používá odhady a předpoklady, které jsou konzistentní s dostupnými informacemi o odhadech a předpokladech, které by používali účastníci trhu při určování ceny příslušného finančního nástroje.

v tis. eur

	31.10.2017				31.10.2016			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční majetek								
Cenné papíry určené k prodeji	-	-	-	-	64	-	-	64
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření	-	2 194	-	2 194	-	2 195	-	2 195
Úvěry poskytnuté	-	23 876	-	23 876	-	28 706	-	28 706
Ostatní pohledávky	-	21 699	-	21 699	-	22 480	-	22 480
Pohledávky z obchodního styku	-	5 397	-	5 397	-	2 534	-	2 534
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	9 584	-	9 584	-	7 493	-	7 493
Ostatní majetek	-	4 383	-	4 383	-	1 314	-	1 314
Celkem	-	67 040	-	67 040	64	64 722	-	64 786

v tis. eur

	31.10.2017				31.10.2016			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky								
Úvěry a půjčky	-	94 696	-	94 696	-	45 592	-	45 592
Vydané dluhopisy	-	189 122	-	189 122	-	194 385	-	194 385
Závazky z obchodního styku	-	10 286	-	10 286	-	7 544	-	7 544
Ostatní závazky	-	12 486	-	12 486	-	4 811	-	4 811
Celkem	-	306 590	-	306 590	-	252 332	-	252 332

K 31. říjnu 2017 Skupina v rámci úrovně 2 eviduje finanční investici (19% podíl) ve společnosti CAREPAR, a.s. ve výši 2 041 tis. euro (k 31. říjnu 2015: 2 041 tis. euro). Tato společnost vlastní 50procentní podíl společnosti MELIDA a.s., která si pronajímá a následně provozuje lyžařské středisko Špindlerův Mlýn v České republice. Z důvodu, že společnost CAREPAR, a.s. k 31. říjnu 2017 nevykazuje kromě 50procentního podílu ve společnosti MELIDA a.s. žádný jiný významný majetek nebo závazky, reálná hodnota investice ve společnosti CAREPAR, a.s. byla určena jako 9,5 % odhadované reálné hodnoty společnosti MELIDA a.s.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady (pokračování)

Reálná hodnota MELIDA a.s. byla k 31. říjnu 2017 a 2016 odhadnuta vedením Skupiny za použití metody diskontování peněžních toků, s použitím vstupů z podnikatelského plánu a odhadů peněžních toků. Podnikatelský plán a odhady peněžních toků byly před jejich použitím vedením Skupiny důsledně přehodnoceny. Nájem lyžařského střediska je uzavřen do roku 2032, z tohoto důvodu byly naprojektované peněžní toky od roku 2018 (respektive pro určení hodnoty rok 2016 od roku 2017) do roku 2032. Hlavními předpoklady, které byly použity při oceňování, byly očekávané peněžní toky, kde nejdůležitější předpoklady

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

odhadované managementem byly EBITDA, její růst a diskontní sazba. Projektovaná EBITDA pro rok 2018 představovala hodnotu 5 196 tis. euro (2016: 4 794 tis. euro). Pro rok 2019 se předpokládá její nárůst o 7 %, pro rok 2020 nárůst o 5 %, od roku 2021 do roku 2023 se předpokládá její nárůst o 3 % ročně a od roku 2024 do roku 2032 o 2 % ročně. Diskontní sazba pro ocenění tohoto finančního majetku použitá k 31. říjnu 2017 byla ve výši 8,70 % (2016: 8,54 %).

Pokud by ve výpočtu k 31. říjnu 2017 projektovaná EBITDA společnosti MELIDA a.s., která je součástí projektovaných peněžních toků, byla pro každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota investice ve společnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 208 tis. euro. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 9,20 %, hodnota společnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 63 tis. euro.

Pokud by ve výpočtu k 31. říjnu 2016 projektovaná EBITDA společnosti MELIDA a.s., která je součástí projektovaných peněžních toků, byla každý rok nižší o 5 % v porovnání s odhadem managementu, hodnota investice ve společnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 187 tis. euro. Pokud by diskontní sazba byla zvýšena o půl procentuálního bodu oproti odhadu managementu, tj. její hodnota by představovala 9,04 %, hodnota společnosti CAREPAR, a.s. by poklesla o 52 tis. euro.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

4. Informace o provozních segmentech

Informace o provozních segmentech – Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát

v tis. eur	Horská střediska		Zábavní parky		Hotely		Restaurační zařízení		Sportovní služby a obchody		Realitní projekty		Ostatní		CELKEM	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m	12 m
Tržby	36 152	33 671	12 456	10 451	22 213	19 875	13 211	11 067	5 796	4 670	5 855	843	-	-	95 683	80 577
Ostatní provozní výnosy	63	449	16	76	52	35	91	65	5	-	-	-	-	-	227	625
Spotřeba materiálu a zboží	-2 561	-2 818	-903	-575	-4 378	-3 845	-3 861	-3 777	-2 350	-1 831	-2 340	-216	-	-	-16 393	-13 062
Nakupované služby	-10 010	-10 750	-3 115	-3 022	-5 236	-5 079	-2 348	-1 592	-665	-420	-2 193	-302	-	-	-23 567	-21 165
Osobní náklady	-7 887	-7 627	-3 548	-3 038	-7 518	-6 303	-3 931	-3 268	-1 622	-1 393	-	-	-	-	-24 506	-21 629
Ostatní provozní náklady	-417	-363	-179	-106	-263	-244	-91	-89	-40	-70	-	-5	-	-	-990	-877
Zisk z prodeje majetku	73	-22	-3	-43	-	-	-	-	-	-	1 011	797	-	-	1 081	732
Zisk z přecenění investic do nemovitostí	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám	-	-30	-	-8	-15	-37	0	-4	-4	-10	-	-1	-	-	-19	-90
Odpisy a amortizace	-7 524	-7 016	-1 938	-1 480	-2 795	-2 769	-731	-729	-330	-363	-86	-88	-424	-591	-13 828	-13 036
Úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 058	1 336	2 058	1 336
Úrokové náklady	-4 570	-4 397	-1 574	-1 365	-2 808	-2 595	-1 670	-1 445	-732	-610	-740	-546	-	-	-12 094	-10 958
Zisk z finančních nástrojů, netto	-	2 031	-	-74	-	-	-	-	-	-	-	-	169	-352	169	1 605
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk/(ztráta) segmentu před zdaněním	3 319	3 128	1 212	816	- 748	- 962	670	228	58	- 27	1 507	482	1 803	393	7 821	4 058
Daň z příjmu															-831	-1 312
Konsolidovaný zisk															6 990	2 746

Skupina v roce 2017 generuje 94 % (2016: 97 %) svých tržeb na území Slovenské republiky a 6 % (2016: 3 %) na území Polské republiky. Eliminace mezi segmenty jsou zahrnuty v částkách vykázaných za jednotlivá období. Hranici 10procentního podílu na celkových tržbách nepřekročil žádný klient Skupiny.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

4. Informace o provozních segmentech (pokračování)

Informace o provozních segmentech – Konsolidovaný výkaz finanční pozice

v tis. eur	Horská střediska		Zábavní parky		Hotely		Restaurační zařízení		Sportovní služby a obchody		Realitní projekty		Ostatní		CELKEM		
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	
Goodwill a nehmotný majetek	6 880	7 425	3 130	3 165	4 076	4 040	11	7	10	20	3	-	-	-	-	14 110	14 657
Pozemky, budovy a zařízení	169 198	144 197	64 033	43 421	75 111	69 326	9 870	10 394	2 320	2 477	4 238	4 335	2 394	2 429	327 164	276 579	276 579
Investice v nemovitostech	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 554	6 554	-	-	6 554	6 554	6 554
Zásoby	400	476	176	88	644	567	378	360	2 808	2 495	1 446	1 605	-	-	5 852	5 591	5 591
Pohledávky z obchodního styku	2 035	1 072	712	281	1 250	644	744	359	326	151	330	27	-	-	5 397	2 534	2 534
Ostatní pohledávky	36 901	27 885	1 883	1 031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38 784	28 916	28 916
Finanční investice	2 041	2 105	-	-	1	1	-	-	119	119	-	-	33	34	2 194	2 259	2 259
Ostatní majetek	2 610	774	1 664	1 093	110	380	1	-	-	-	-2	-	-	-	4 383	2 247	2 247
Úvěry poskytnuté	16 731	23 700	2 609	811	4 200	3 939	-	-	-	-	43	43	367	378	23 950	28 871	28 871
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 724	3 258	1 271	1 507	1 407	1 517	837	845	367	366	-22	-	-	-	9 584	7 493	7 493
Majetek určený k prodeji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetek celkem	242 520	210 892	75 478	51 397	86 799	80 414	11 841	11 965	5 950	5 628	12 590	12 564	2 794	2 841	437 972	375 701	375 701
Úvěry a půjčky dlouhodobé	62 827	37 009	21 750	945	-	-	-	132	21	21	-	-	-	-	84 598	38 107	38 107
Ostatní dlouhodobé závazky	368	-	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	479	-	-
Úvěry a půjčky krátkodobé	9 859	6 996	-	-	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	9 880	6 996	6 996
Závazky z obchodního styku krátkodobé	4 898	3 283	1 457	1 082	1 855	1 733	1 103	965	484	407	489	74	-	-	10 286	7 544	7 544
Ostatní krátkodobé závazky	5 673	4 050	1 680	1 153	2 530	2 373	1 503	1 322	660	558	-39	-	-	-	12 007	9 456	9 456
Rezervy	152	489	60	38	77	61	46	34	20	14	20	3	-	-	375	639	639
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184 842	184 702	184 842	184 702	184 702
Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 356	22 254	22 356	22 254	22 254
Závazky celkem	83 777	51 827	25 058	3 218	4 462	4 167	2 673	2 453	1 185	1 000	470	77	207 198	206 956	324 823	269 698	269 698

Z celkové hodnoty Pozemků, budov a zařízení vykázaných k 31. říjnu 2017 představuje suma 52 288 tis. euro majetek Skupiny v Polské republice (k 31. říjnu 2016: 16 952 tis. euro). Celková hodnota odloženého daňového závazku z dceřiných společností v Polsku představuje sumu 907 tis. euro k 31. říjnu 2017 (k 31. říjnu 2016: 1 731 tis. euro). Eliminace mezi segmenty jsou zahrnuty v částkách vykázaných za jednotlivá období. Ceny používané mezi segmenty jsou určeny na základě tržních cen pro podobné služby a financování.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

5. Přírůstek a úbytek podílů ve společnostech

Dne 5. května 2017 byla založena společnost Tatry mountain resorts CR, a.s. s výškou základního jmění 2 000 tis. czk (75 tis. euro), jejímž jediným akcionářem se stala Společnost. Společnost Tatry mountain resorts CR, a.s. bude sloužit k budoucím akvizicím v České republice.

Dne 9. srpna 2017 Skupina předala celý svůj podíl ve společnosti Compagnie des Alpes (dále CDA) v počtu 3 850 akcií, v celkové sumě obchodu 103 tis. euro. Skupina k 31. 10. 2017 již není vlastníkem žádných akcií společnosti CDA.

Dne 30. září 2017 byla založena společnost Tatry mountain resorts PL, a.s. s výškou základního jmění 25 tis. euro, jejímž jediným akcionářem se stala Společnost. Společnost Tatry mountain resorts PL, a.s. bude sloužit k budoucím akvizicím v Polské republice.

Dne 14. září 2016 Skupina obstarala 51procentní podíl v chorvatské společnosti TIKAR D.O.O. (dále TIKAR). Za tento 51procentní podíl Skupina zaplatila 1,4 tis. euro (10,2 tis. HRK). Majetek společnosti TIKAD D.O.O. v době obstarání představoval 2 tis. euro. Dne 21. října 2016 byla podepsána smlouva o navýšení základního jmění společnosti TIKAR a o vstupu nového akcionáře. Smlouvou bylo navýšeno základní jmění z původních 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, přičemž došlo k poklesu podílu Skupiny na společnosti TIKAR na 0,408 %. Z tohoto důvodu vykazuje Skupina k 31. říjnu 2017 tuto investici v rámci Finančních investic (viz bod 25 – Finanční investice).

V tabulce uvedené níže je uvedený přehled obstaraných dceřiných společností v letech 2017 a 2016:

<i>v tis. eur</i>	Datum obstarání (získání kontroly)	Obstarávací cena	Úbytek peněžních toků	Podíl Skupiny po obstarání %
Nákup dceřiné společnosti				
TIKAR d.o.o.	14.9.2016	1	-1	0,5 %*

* Jak je uvedeno výše, v okamžiku obstarání představoval podíl Skupiny v Společnosti TIKAR 51 %, který byl následně navýšením vlastního jmění a přistoupením dalšího akcionáře snížený na 0,5 %.

6. Tržby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Horská střediska	36 152	33 671
Hotely	22 213	19 875
Restaurační zařízení	13 211	11 067
Zábavní parky	12 456	10 451
Sportovní služby a obchody	5 796	4 670
Realitní projekty	5 855	843
Celkem	95 683	80 577

7. Ostatní provozní výnosy

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Smluvní pokuty	-	1
Náhrady od pojišťovny	26	159
Ostatní provozní výnosy	201	465
Celkem	227	625

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017****8. Spotřeba materiálu a zboží**

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Materiál v hotelových střediscích a restauračních zařízeních	-5 858	-5 163
Zboží	-5 617	-3 805
Pohonné hmoty	-741	-562
Materiál na opravu a údržbu	-702	-666
Materiál a zboží – ostatní	-3 475	-2 866
Celkem	-16 393	-13 062

9. Nakupované služby

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Spotřeba energií	-4 892	-4 519
Náklady na reklamu	-3 452	-3 268
Náklady na nájemné (prostory) a ostatní	-5 138	-4 216
Ostatní správní náklady	-1 900	-1 910
Náklady na komunikaci	-984	-992
Náklady na opravu a údržbu	-1 664	-1 542
Náklady na právní poradenství	-710	-533
Služby související s vlastněnými prostory	-342	-314
Doprava, ubytování, cestovné	-247	-272
Náklady na školení	-108	-50
Ostatní nakupované služby	-4 130	-3 549
Celkem	-23 567	-21 165

Ostatní nakupované služby představují náklady na účetnictví, audit a jiné náklady, které souvisí s administrativním provozem Skupiny. Skupina využívá služeb auditorské společnosti KPMG Slovensko spol. s r.o. za účelem ověření individuální a konsolidované účetní uzávěrky. Náklady na tyto položky v období od 1. listopadu 2016 až 31. října 2017 představovaly 149 tis. euro (za období končící 31. října 2016: 146 tis. euro).

10. Osobní náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Mzdové náklady	-14 339	-12 973
Náklady na personální leasing	-2 519	-1 665
Náklady na sociální zabezpečení (povinné)	-5 848	-5 032
Odměny členům statutárních orgánů a vrcholového managementu	-1 786	-1 945
Ostatní sociální náklady	-14	-14
Celkem	-24 506	-21 629

Průměrný počet zaměstnanců Skupiny v období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 byl 1 289, z toho management 25 (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 byl 1 095, z toho management 25). Skupina během roku využívala služeb personálních agentur ke krátkodobému pronájmu zaměstnanců. V období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 se jednalo o 284 zaměstnanců (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016: 184 zaměstnanců).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

10. Osobní náklady (pokračování)

Do vrcholového managementu spadají členové představenstva a vrcholový management, který sestává z CEO, CFO, ředitelé jednotlivých středisek a ředitelé centrálních oddělení, jako je obchod, marketing, finance, realizace rozvoje). Členům představenstva Mateřské Společnosti je vyplácena základní paušální odměna, jejíž výška je stanovena u každého člena představenstva individuálně po rozhodnutí dozorčí rady při volbě člena představenstva. Mimořádné odměny se vyplácejí členům představenstva po splnění kritérií definovaných v Pravidlech odměňování. Výši mimořádných odměn pro členy představenstva, jakož i termíny jejich výplaty určují Pravidla odměňování, která jsou vázána na splnění plánu podle ukazatele EBITDA. Celková výše mimořádných odměn představenstva nepřesahuje 1 % EBITDA. Členům vrcholového managementu určuje odměňování představenstvo Společnosti. Za rok končící 31. říjnem 2017 byly vyplaceny základní odměny v celkové výši 678 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016: 697 tis. euro). Mimořádné odměny byly vrcholovému managementu vyplaceny v celkové výši 1 068 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016: 1 206 tis. euro), z důvodu naplnění kritérií stanovených pro přiznání mimořádných odměn (splnění plánu EBITDA Společnosti).

Členům dozorčí rady Mateřské Společnosti jsou ve smyslu Pravidel odměňování členů dozorčí rady a uzavřených smluv o výkonu funkce vypláceny základní odměny. Za rok končící 31. říjnem 2017 byly vyplaceny základní odměny v celkové výši 40 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016: 42 tis. euro).

11. Ostatní provozní náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Pojištění (majetek, automobily, cestovné)	-381	-418
Náklady na poplatky a provize	-395	-320
Manka a škody	-115	-91
Ostatní provozní náklady	-99	-48
Celkem	-990	-877

12. Úrokové výnosy a náklady

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Úrokové výnosy	2 058	1 336
Úrokové náklady	-12 094	-10 958
Celkem	-10 036	-9 622

Úrokové výnosy za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 ve výši 2 058 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 ve výši 1 336 tis. euro) plynou zejména z poskytnutých úvěrů s fixní úrokovou sazbou. Viz bod 20 – Úvěry poskytnuté.

Úrokové náklady za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 ve výši 12 094 tis. euro představují náklady na úvěry a půjčky ve výši 2 204 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 ve výši 1 048 tis. euro) a úrokové náklady z vydaných dluhopisů ve výši 9 890 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 ve výši 9 910 tis. euro). Skupina vydala úročené dluhopisy v celkové nominální hodnotě 180 mil. euro. První část dluhopisů TMR I v objemu 70 mil. s nominální úrokovou měrou 4,5 % p.a. je splatná 17. prosince 2018. Druhá část dluhopisů TMR II v objemu 110 mil. euro s nominální úrokovou měrou 6 % p.a. je splatná 5. února 2021. Pro více informací ohledně vydaných dluhopisů viz bod 31 – Vydané dluhopisy.

Skupina v období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 kapitalizovala do majetku úrokové náklady ve výši 1 350 tis. euro (od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 Skupina nekapitalizovala do majetku úrokové náklady).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017****13. Zisk z finančních nástrojů, netto**

v tis. eur	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Přecenění finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výkaz zisků a ztrát	-	2 026
Náklady na správu finančních nástrojů	-237	-268
Zisk z prodeje finančních nástrojů	4	-
Ostatní, netto	402	-153
Celkem	169	1 605

Za období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 představovalo přecenění finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou skrze výkaz zisků a ztrát zisk z přecenění podílu ve společnosti CAREPAR, a.s. ve výši 2 026 tis. euro.

14. Daň z příjmu a odložená daň

v tis. eur	1.11.2016 - 31.10.2017	1.11.2015 - 31.10.2016
Splatná daň:		
Daň běžného účetního období	-708	-3
Srážková daň z úroků	-20	-10
	-728	-13
Odložená daň:		
Zaúčtování a zúčtování dočasných rozdílů	-1 124	-1 299
Změna v daňové sazbě	1 021	-
Celková daň z příjmů	-831	-1 312

Odložené daně z příjmů jsou vypočteny pomocí uzákoněných daňových sazeb, jejichž platnost se předpokládá v období, ve kterém se pohledávka realizuje nebo závazek vyrovná.

Na výpočet odložené daně z dočasných rozdílů vzniklých ve Slovenské republice Skupina použila pro rok 2017 sazbu 21 % (2016: 22 %) vyplývající ze sazby daně z příjmů právnických osob platné v den, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka. Na výpočet odložené daně z dočasných rozdílů vzniklých v Polské republice Skupina použila sazbu 19 % vyplývající ze sazby daně z příjmů právnických osob platné v den, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka.

Odsouhlasení efektivní daňové sazby

v tis. eur	1.11.2016 - 31.10.2017		1.11.2015 - 31.10.2016	
	%		%	
Zisk/(ztráta) před zdaněním		7 821		4 058
Daňová sazba	22 %	1 721	22 %	893
Daňovo neuznané náklady	3 %	253	11 %	440
Nezdaňované výnosy	-1 %	-47	-3 %	-132
Splatná daň: srážková daň z úroků	0 %	20	0 %	10
Použití předcházejících neuplatněných daňových ztrát	0 %	-	0 %	-
Nezaúčtovaná odložená daňová pohledávka	0 %	-	0 %	-
Vliv daňové sazby v Polské republice	-1 %	-95	2 %	101
Změna v daňové sazbě	-13 %	-1 021	0 %	-
Celkem	11 %	831	32 %	1 312

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

14. Daň z příjmu a odložená daň (pokračování)

Daň z příjmů vykázaná skrze ostatní součásti komplexního výsledku

<i>v tis. eur</i>	1.11.2016 - 31.10.2017			1.11.2015 - 31.10.2016		
	Před zdaněním	Daň	Po zdanění	Před zdaněním	Daň	Po zdanění
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	43	9	34	-	-	-
Ostatní součásti komplexního výsledku	43	9	34	-	-	-

Pohyby odloženého daňového závazku (netto) během období 2017 a 2016

2017

<i>v tis. eur</i>	Zůstatek k 1. listopadu 2016	Vykázané ve výkazu zisků a ztrát	Vykázané v ostatním komplexním výsledku	Vliv kurzového rozdílu	Obstarané prostřednictvím podnikové kombinace	Zůstatek k 31. říjnu 2017
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-22 456	-761	-	1	-	-23 216
Investice do nemovitostí	-872	24	-	-	-	-848
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku a ostatního majetku	34	25	-	-	-	59
Rezervy a závazky	497	354	-	-	-	851
Daňové ztráty	545	256	-	-	-	800
Ostatní dočasné rozdíly	-2	-	-	-	-	-2
Celkem, netto	-22 254	-103	-	1	-	-22 356

2016

<i>v tis. eur</i>	Zůstatek k 1. listopadu 2015	Vykázané ve výkaze zisků a ztrát	Vykázané v ostatním komplexním výsledku	Vliv kurzového rozdílu	Obstarané prostřednictvím podnikové kombinace	Zůstatek k 31. říjnu 2016
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-20 894	-1 590	-	28	-	-22 456
Investice do nemovitostí	-828	-44	-	-	-	-872
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku a ostatního majetku	15	19	-	-	-	34
Rezervy a závazky	336	161	-	-	-	497
Daňové ztráty	390	155	-	-	-	545
Ostatní dočasné rozdíly	-2	-	-	-	-	-2
Celkem, netto	-20 983	-1 299	-	28	-	-22 254

Viz rovněž bod 18 - Odložená daňová pohledávka, odložený daňový závazek.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti
Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017
15. Pozemky, budovy a zařízení
v tis. eur

	Pozemky a budovy	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	Nedokončený majetek	Celkem
Obstarávací cena				
Počáteční stav k 1. 11. 2015	214 503	114 020	4 899	333 422
Přírůstky	6 285	2 571	14 769	23 625
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	-	-	-	-
Úbytky	-1 511	-246	-522	-2 279
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesun z majetku určeného k prodeji	938	-	-	938
Přesuny v rámci majetku	40	338	-378	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2016	220 255	116 683	18 768	355 706
Počáteční stav k 1. 11. 2016	220 255	116 683	18 768	355 706
Přírůstky	10 448	14 019	40 591	65 058
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	-	-	-	-
Úbytky	-2 006	-760	-	-2 767
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesun z majetku určeného k prodeji	-	-	-	-
Přesuny v rámci majetku	29 889	1 006	-30 895	-
Kurzový rozdíl	-	-	-9	-9
Zůstatek k 31. 10. 2017	258 586	130 947	28 455	417 988
Oprávký a ztráty ze snížení hodnoty majetku				
Počáteční stav k 1. 11. 2015	-32 921	-34 224	-	-67 145
Odpis běžného účetního období	-5 472	-6 747	-	-12 219
Úbytky	154	83	-	237
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesun z majetku určeného k prodeji	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2016	-38 239	-40 888	-	-79 127
Počáteční stav k 1. 11. 2016	-38 239	-40 888	-	-79 127
Odpis běžného účetního období	-5 748	-7 248	-	-12 996
Úbytky	574	724	-	1 298
Přesun do investic v nemovitostech	-	-	-	-
Přesun z majetku určeného k prodeji	-	-	-	-
Přesuny v rámci majetku	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2017	-43 412	-47 412	-	-90 824
Zůstatková hodnota				
k 1. 11. 2015	181 582	79 796	4 899	266 277
k 31. 10. 2016	182 016	75 795	18 768	276 579
k 1. 11. 2016	182 016	75 795	18 768	276 579
k 31. 10. 2017	215 174	83 536	28 455	327 164

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

15. Pozemky, budovy a zařízení (pokračování)

Skupina v období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 realizovala investice ve výši 65 058 tis. euro. Skupina dokončila výstavbu nové lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v celkové hodnotě 9 095 tis. euro, zařadila do užívání nový Hotel Pošta 4* v hodnotě 5 080 tis. euro, vystavěla nové Chalety II. fáze v hodnotě 2 045 tis. euro, postavila Centrum východ v hodnotě 2 002 tis. euro, zdokonalila zasněžování a některé sjezdovky v hodnotě 1 667 tis. euro.

V Polské republice v středisku Szczyrk Skupina investovala do 3 nových lanovek v celkové hodnotě 10 568 tis. euro, Skupina dále vybudovala novou akumulární nádrž na vodu v hodnotě 3 439 tis. euro, vystavěla nové zasněžování a sjezdovky v hodnotě 6 873 tis. euro a postavila nové obchody a gastro zařízení v hodnotě 750 tis. euro. V zábavním středisku Legendia Skupina obstarala novou atrakci „Lech coaster“ v hodnotě 12 603 tis. euro, vybudovala novou restauraci „Lech restaurant“ v hodnotě 1 134 tis. euro, obstarala novou atrakci „Interactive dark ride“ v hodnotě 2 758 tis. euro, vystavěla nové zóny v zábavním parku v hodnotě 4 968 tis. euro a k tomu obstarala novou tématizaci jednotlivých zón v hodnotě 1 333 tis. euro.

Skupina v období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 realizovala investice ve výši 23 625 tis. euro. Skupina obstarala Hotel Hrebienok ve výši 2 500 tis. euro, surf vlnu v akvaparku Tatralandia v hodnotě 2 800 tis. euro, a začala s výstavbou nové lanovky na trase Krupová – Kosodrevina v hodnotě 4 000 tis. euro.

V Polské republice Skupina obstarala budovu Willa Wenus v hodnotě 427 tis. euro, kolotoč Himalaya v hodnotě 395 tis. euro. a začala s výstavbou nových atrakcí v zábavním parku, které byly zařazeny do používání v průběhu roku 2017 v celkové hodnotě 7 422 tis. euro.

Nevyužitý majetek a používaný majetek plně odepsaný

K 31. říjnu 2017 a 2016 Skupina neevidovala žádný nevyužitý majetek. K 31. říjnu 2017 Skupina používala plně odepsaný majetek v obstarávací hodnotě 10 227 tis. euro (2016: 7 881 tis. euro).

Ztráta ze snížení hodnoty

Za období končící 31. října 2016 a 31. října 2017 Skupina nevykázala ztrátu ze snížení hodnoty pozemků, budov a zařízení.

Pojištění majetku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Živelní pohroma a vandalismus	335 682	302 900
Všeobecná strojová rizika	20 084	23 589
Zodpovědnost za škodu	15 000	28 420

Zajištění

K 31. říjnu 2017 byly na zabezpečení bankovních úvěrů použité Pozemky, budovy a zařízení ve výši 239 943 tis. euro (k 31. říjnu 2016: ve výši 204 052 tis. euro).

Aktivované finanční náklady

K 31. říjnu 2017 Skupina aktivovala do majetku úroky z úvěrů ve výši 1 350 tis. euro (k 31. říjnu 2016: Skupina neaktivovala do majetku žádné úroky z úvěrů).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti
Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017
16. Goodwill a nehmotný majetek
v tis. eur

	Goodwill	Ocenitelná práva	Nájemné smlouvy	Software	Obstaraný nehmotný majetek	Celkem
Obstarávací cena						
Počáteční stav k 1. 11. 2015	8 508	3 964	7 401	2 086	-	21 959
Přírůstky	-	-	-	266	25	291
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-5	-	-	-5
Zůstatek k 31. 10. 2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Počáteční stav k 1. 11. 2016	8 508	3 964	7 396	2 352	25	22 245
Přírůstky	-	8	-	100	206	314
Přírůstky v důsledku akvizice podniků	-	-	-	-	-	-
Úbytky	-	-93	-	-	-	-93
Přesuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2017	8 508	3 879	7 396	2 452	231	22 466
Oprávký a ztráty ze snížení hodnoty majetku						
Počáteční stav k 1. 11. 2015	-4 474	-908	-299	-1 091	-	-6 772
Odpis běžného účetního období	-	-75	-251	-491	-	-817
Úbytky	-	-	-	-	-	-
Ztráty ze snížení hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	1	-	1
Zůstatek k 31. 10. 2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Počáteční stav k 1. 11. 2016	-4 474	-983	-550	-1 581	-	-7 588
Odpis běžného účetního období	-	-71	-254	-507	-	-832
Úbytky	-	63	-	-	-	63
Ztráty ze snížení hodnoty majetku	-	-	-	-	-	-
Přesuny	-	-	-	-	-	-
Kurzový rozdíl	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 10. 2017	-4 474	-991	-804	-2 088	-	-8 357
Zůstatková hodnota						
k 1. 11. 2015	4 034	3 056	7 102	995	-	15 187
k 31. 10. 2016	4 034	2 981	6 846	771	25	14 657
k 1. 11. 2016	4 034	2 981	6 846	771	25	14 657
k 31. 10. 2017	4 034	2 888	6 592	364	231	14 110

Akvizicí dceřiné společnosti SWM Skupina získala nehmotný majetek po přecenění v celkové hodnotě 65 tis. euro a goodwill v celkové hodnotě 644 tis. euro.

Akvizicí dceřiné společnosti SON Skupina získala nehmotný majetek po přecenění v celkové hodnotě 7 510 tis. euro. Jedná se o ocenění práv z uzavřených dlouhodobých nájemních smluv k pozemkům ve středisku Szczyrk a software.

Ocenitelná práva představují zejména ochranné známky týkající se Aquaparku Tatralandia.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017****17. Investice v nemovitostech***v tis. eur***31.10.2017****31.10.2016****Obstarávací cena**

Počáteční stav k 1. 11. 2016 / 1. 11. 2015

6 554

6 554

Přesun z hmotného majetku (netto)

-

-

Přesun z IP do majetku určeného k prodeji

-

-

Přecenění na reálnou hodnotu

-

-

Zůstatek k 31. 10. 2017 / 31. 10. 2016**6 554****6 554**

Investice v nemovitostech představují k 31. říjnu 2017 tři hotely (SKI, Liptov, Kosodrevina) a bytovací zařízení Otupné v jejich úhrnné účetní hodnotě 1 982 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 1 982 tis. euro), které se pronajímají třetím stranám a tyto je provozují, jakož i lesní plochy a pozemky získané akvizicí v roce 2009 v účetní hodnotě 4 572 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 4 572 tis. euro). Hodnota hotelů byla určena odhadem managementu (viz bod 3(a) – Zásadní účetní odhady a předpoklady, Ocenění investic v nemovitostech). Hodnota pozemků byla určena managementem pomocí tržních cen, přičemž výsledná hodnota je založená na odhadu tržní ceny na metr čtvereční v závislosti na typu pozemku a tržních transakcí pro pozemky podobného charakteru.

K 31. říjnu 2017 vedení Skupiny na základě aktuálních tržních podmínek přehodnotilo hodnotu investic v nemovitostech a vyhodnotilo, že se významně nezměnila výška smluvních ani tržních pronájmů, a z tohoto důvodu nebylo nutné upravit hodnotu investice do nemovitostí.

V období 1. listopadu 2016 až 31. října 2017 představovaly výnosy z investic v nemovitostech 179 tis. euro a přímé provozní náklady vztahující se k investicím v nemovitostech byly ve výši 54 tis. euro. Od 1. listopadu 2015 až 31. října 2016 výnosy z investic v nemovitostech představovaly 213 tis. euro a přímé provozní náklady týkající se investic v nemovitostech byly ve výši 61 tis. euro.

Zajištění

K 31. říjnu 2017 byla na zabezpečení bankovních úvěrů použita část investice v nemovitostech ve výši 1 782 tis. euro (k 31. říjnu 2016: ve výši 1 782 tis. euro).

18. Odložená daňová pohledávka, odložený daňový závazek

Odložená daňová pohledávka (závazek) byly účtovány k následujícím položkám:

v tis. eur

	Pohledávky		Závazky		Celkem	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Dočasné rozdíly vztahující se k:						
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	-	-	-23 216	-22 456	-23 216	-22 456
Investice v nemovitostech	-	-	-848	-872	-848	-872
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek z obchodního styku a ostatního majetku	59	34	-	-	59	34
Rezervy a závazky	895	497	-	-	895	497
Daňové ztráty	756	545	-	-	756	545
Ostatní dočasné rozdíly	-2	-	-	-2	-2	-2
Započítávání	-1 708	-1 076	1 708	1 076	-	-
Celkem	-	-	-22 356	-22 254	-22 356	-22 254

Odložená daňová pohledávka nebyla zaúčtována k následujícím položkám (základ daně):

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Daňové ztráty	-827	-
Celkem	-827	-

Odložená daňová pohledávka z neumořených ztrát z minulých období se účtuje pouze do takové výše, do jaké bude moci být v budoucnosti pravděpodobně umořena vůči budoucím daňovým ziskům.

Předpokládaná poslední období na umoření daňových ztrát jsou následující:

<i>v tis. eur</i>	2018	2019	po 2019
Daňové ztráty	1 364	1 353	2 026

Ve Slovenské republice byla maximální lhůta na umoření daňové ztráty vzniklé před 1. lednem 2010 5 let. Na základě legislativní změny mají od 1. ledna 2014 ztráty vzniklé po 1. lednu 2010 lhůtu uplatnění 4 roky, a zároveň Skupina může uplatňovat rovnoměrně maximálně 25 % z daných daňových ztrát ročně.

V Polské republice je maximální lhůta na umoření daňové ztráty vzniklé 5 let. Skupina může uplatňovat rovnoměrně maximálně 50 % z daných daňových ztrát ročně.

19. Zásoby

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Zboží	3 176	2 793
Materiál	1 230	1 193
Majetek určený k prodeji	1 446	1 605
Celkem	5 852	5 591

Majetek určený k prodeji představují chaty Chalety Otupné fáze II. (ve výši 1 356 tis. euro) a fáze III. (ve výši 90 tis. euro), jejichž výstavbu Skupina realizovala a následně plánuje je předat třetím stranám. Výnos z prodeje chat bude vykázán v roce 2018. Jde dohromady o celkový počet 3 chat. K 31. říjnu 2017 se na zajištění bankovních úvěrů použily zásoby ve výši 5 763 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 5 551 tis. euro).

20. Úvěry poskytnuté

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Krátkodobé	21 307	26 125
Dlouhodobé	2 643	2 746
Celkem	23 950	28 871

K 31. říjnu 2017 představují krátkodobé úvěry splacenou půjčku poskytnutou společností JASNÁ Development s.r.o. s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2017 představuje 43 tis. euro (k 31. říjnu 2016 představuje 43 tis. euro), splacenou půjčku poskytnutou společností EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2017 představuje 91 tis. euro, půjčku ve výši 2 309 tis. euro poskytnutou majiteli Penzionu Energetik (k 31. říjnu 2016: 2 217 tis. euro), s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 462 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 370 tis. euro), půjčku ve výši 1 891 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 1 722 tis. euro) poskytnutou společností TIKAR d.o.o. s pevnou úrokovou sazbou 10 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 186 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 17 tis. euro), dvě půjčky poskytnuté společnosti AIRAVATA HOLDING s.r.o. ve výši 200 tis. euro s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 4 tis. euro a půjčku ve výši 202 tis. euro

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 2 tis. euro a dále splacenou půjčku poskytnutou společností AIRAVATA HOLDING s.r.o. (k 31. říjnu 2016: 10 085 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2017 představuje 1 768 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 2 180 tis. euro). Krátkodobé úvěry dále představují půjčku poskytnutou společností 1. Tatranská, akciová společnost ve výši 12 626 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 11 789 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 2 983 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 2 317 tis. euro), půjčku ve výši 177 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 161 tis. euro) poskytnutou společností GALAXO a.s. s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků k 31. říjnu 2017 představuje 15 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 7 tis. euro), půjčku poskytnutou společností SON Partner ve výši 903 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 829 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy představuje k 31. říjnu 2017 představuje 85 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 28 tis. euro), půjčku poskytnutou společností Korona Ziemi ve výši 917 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 818 tis. euro) s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 138 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 83 tis. euro) a bezúročnou půjčku ve výši 180 tis. euro poskytnutou společností AIRAVATA HOLDING s.r.o.

K 31. říjnu 2017 představují dlouhodobé úvěry půjčku ve výši 1 601 tis. euro poskytnutou společností EUROCOM Investment, s.r.o. s pevnou úrokovou sazbou 7 % p.a., bezúročnou půjčku ve výši 853 tis. euro poskytnutou společností Melida, a.s. (k 31. říjnu 2016: 810 tis. euro), půjčku ve výši 53 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 78 tis. euro) poskytnutou společností HOLLYWOOD C.E.S., s pevnou úrokovou sazbou 5 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy k 31. říjnu 2017 představuje 0,2 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 0,3 tis. euro), půjčku ve výši 68 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 68 tis. euro) poskytnutou panu Čukanovi s pevnou úrokovou sazbou 4 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy představuje 0 tis. euro a půjčku ve výši 68 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 68 tis. euro) poskytnutou panu Liptákovi s pevnou úrokovou sazbou 4 % p.a., výška nesplacených kumulovaných úroků z této sumy představuje 0 tis. euro.

21. Pohledávky z obchodního styku

v tis. eur

	31.10.2017	31.10.2016
Pohledávky z obchodního styku	5 515	2 691
Opravné položky k pohledávkám	-118	-157
Celkem	5 397	2 534
<i>Krátkodobé</i>	5 397	2 534
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
Celkem	5 397	2 534

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017****21. Pohledávky z obchodního styku (pokračování)**

Pohledávky z obchodního styku k 31. říjnu 2017 jsou ve výši 5 397 tis. euro a tvoří běžné provozní a barterové pohledávky. K 31. říjnu 2016 tvořily pohledávky z obchodního styku běžné provozní a barterové pohledávky ve výši 2 534 tis. euro.

Rozdělení pohledávek na základě splatností je následující:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017			31.10.2016		
	Brutto	Opravná položka	Netto	Brutto	Opravná položka	Netto
ve lhůtě splatnosti	4 632	-	4 632	1 515	-	1 515
po lhůtě splatnosti do 30 dní	398	-	398	819	-	819
po lhůtě splatnosti od 30 dní do 180 dní	202	-30	172	261	-80	181
po lhůtě splatnosti od 180 dní do 365 dní	41	-5	36	34	-15	19
po lhůtě splatnosti více než 365 dní	242	-83	159	62	-62	-
Celkem	5 515	-118	5 397	2 691	-157	2 534

K 31. říjnu 2017 a 31. říjnu 2016 se hodnota opravných položek skládala z opravných položek k běžným provozním pohledávkám.

Vývoj opravné položky v průběhu účetního období je zobrazený v následujícím přehledu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Stav k 1. 11. 2016 / 1. 11. 2015	157	72
Tvorba opravné položky	41	95
Použití	-58	-5
Rozpuštění opravné položky	-22	-5
Stav k 31. 10. 2017 / 31. 10. 2016	118	157

K 31. říjnu 2017 se na zajištění bankovních úvěrů použily pohledávky ve výši 5 387 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 2 524 tis. euro).

22. Ostatní pohledávky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Poskytnuté zálohy	38 784	28 916
Celkem	38 784	28 916
<i>Krátkodobé</i>	36 127	21 087
<i>Dlouhodobé</i>	2 657	7 829
Celkem	38 784	28 916

Poskytnuté zálohy na majetek souvisí s budoucími akvizicemi ve výši 20 839 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 20 839 tis. euro) a s nedokončenou investiční činností ve výši 17 085 tis. euro. (k 31. říjnu 2016: 6 436 tis. euro). Skupina poskytla zálohu na budoucí akvizici, kterou je společnost provozující lanovky. Tuto společnost má Skupina zájem v budoucnosti odkoupit. Kontrakt je uzavřený se společností AIRAVATA HOLDING s.r.o..

23. Ostatní majetek

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Náklady budoucích období a příjmy budoucích období	518	849
Ostatní daňové pohledávky	3 575	1 038
Ostatní majetek	290	360
Celkem	4 383	2 247
<i>Krátkodobé</i>	4 383	2 247
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
Celkem	4 383	2 247

24. Finanční investice

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření	2 194	2 195
Cenné papíry určené k prodeji	-	64
Celkem	2 194	2 259

K 31. říjnu 2017 představují finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou skrze výsledek hospodaření 19procentní investici ve společnosti CAREPAR, a.s. v hodnotě 2 041 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 2 041 tis. euro), která vlastní 50procentní podíl společnosti MELIDA a.s., která si pronajímá a následně provozuje lyžařské středisko Špindlerův Mlýn. Finanční investice dále představují investici ve společnosti Korona Zieml Sp. z o.o. v hodnotě 119 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 119 tis. euro) a peněžní vklad do Tatranského dopravního družstva, které se věnuje zprostředkovatelské činnosti v oblasti služeb ve výši 33 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 33 tis. euro) a investici ve společnosti TIKAR D.O.O ve výši 1 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 1 tis. euro).

Dne 14. září 2016 Skupina obstarala 51procentní podíl v chorvatské společnosti TIKAR D.O.O. (dále TIKAR). Za tento 51procentní podíl Skupina zaplatila 1,4 tis. euro (10,2 tis. HRK). Dne 21. října 2016 byla podepsána smlouva o navýšení základního jmění společnosti TIKAR a o vstupu nového akcionáře. Smlouvou bylo navýšeno základní jmění z původních 20 tis. HRK na 2 500 tis. HRK, přičemž došlo k poklesu podílu Skupiny na společnosti TIKAR na 0,408 %.

Skupina dne 17. března 2010 nakoupila 3 850 kusů akcií společnosti Compagnie des Alpes (SA), která je francouzskou společností obchodovanou na pařížské burze, podnikající v oblasti lyžařských středisek a letních zábavních parků. Skupina koupila dané akcie jako finanční investici. Akcie byly určeny k prodeji a byly přeceňované na reálnou hodnotu do vlastního jmění na základě aktuálních cen na burze. Společnost dané akcie předala v roce 2017. Jejich hodnota k 31. říjnu 2017 představuje 0 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 64 tis. euro).

25. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Peníze v hotovosti	48	41
Ceniny	-	-
Běžné účty v bankách	9 536	7 452
Celkem	9 584	7 493

Účty v bankách může Skupina volně disponovat.

26. Vlastní jmění

Základní jmění a emisní ážio

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Schválené, upsané a plně splacené základní jmění k 31. říjnu 2017 a 31. říjnu 2016 sestávalo z 6 707 198 kmenových akcií v nominální hodnotě 7 euro za jednu akcii k 31. říjnu 2017 a k 31. říjnu 2016.

Dne 12. dubna 2010 emise akcií pod označením ISIN: CS0009011952, série 01,02 , ISIN: SK1120002110, série 01, ISIN: SK1120005527, série 01, ISIN: SK1120006061, série 01, ISIN: SK1120009156, série 01 zanikly a sloučily se do jedné emise ISIN-u SK1120010287.

Dne 28. dubna 2017 se konala řádná valná hromada společnosti Tatry mountain resorts, a.s.. Valná hromada rozhodla mimo jiné o rozdělení zisku společnosti Tatry mountain resorts, a.s. dosaženého v období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 podle statutární individuální účetní uzávěrky sestavené za toto účetní období, v sumě 4 814 tis. eur následovně:

- Příděl do rezervního fondu ve výši 481 tis. euro
- Zůstatek ve výši 4 333 tis. euro přesun na nerozdělený zisk minulých období

Akcionáři mají nárok na výplatu dividendy a hodnota hlasu akcie na valné hromadě Společnosti se určuje jako poměr hodnoty jedné akcie k celkové hodnotě základního jmění. V následující tabulce jsou uvedeni akcionáři Společnosti s počtem akcií, vlastnickým podílem a hlasovacími právy.

31. říjen 2017	Počet akcií	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 309 139	19,5 %	19,5 %
FOREST HILL COMPANY, s.r.o.	1 030 919	15,4 %	15,4 %
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4 %	13,4 %
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9 %	9,9 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	638 385	9,5 %	9,5 %
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8 %	8,8 %
Drobní akcionáři	1 578 760	23,5 %	23,5 %
Celkem	6 707 198	100 %	100 %

31. říjen 2016	Počet akcií	Vlastnický podíl %	Hlasovací práva %
C.I. CAPITAL INDUSTRIES LIMITED	1 262 139	18,8 %	18,8 %
BELGOMET s.r.o.	1 030 919	15,4 %	15,4 %
NIKROC INVESTMENTS LIMITED	897 771	13,4 %	13,4 %
KEY DEE LIMITED	664 058	9,9 %	9,9 %
TINSEL ENTERPRISES LIMITED	635 490	9,5 %	9,5 %
RMSM1 LIMITED	588 166	8,8 %	8,8 %
Drobní akcionáři	1 628 655	24,2 %	24,2 %
Celkem	6 707 198	100 %	100 %

Zisk připadající na akcii

	31.10.2017	31.10.2016
Zisk připadající na vlastníky Skupiny (tis. eur)	7 370	3 061
Vážený průměrný počet kmenových akcií	6 707 198	6 707 198
Zisk připadající na akcii v eurech	1,099	0,456

26. Vlastní jmění (pokračování)

Zákonný rezervní fond

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Zákonný rezervní fond je ve výši 4 930 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 4 449 tis. euro). Zákonný rezervní fond se podle slovenské legislativy povinně ročně vytváří v minimální výši 10 % z čistého zisku společnosti a maximálně do výše 20 % z upsaného základního jmění (kumulativní). Zákonný rezervní fond může být použitý pouze k úhradě ztrát společnosti a nesmí se použít k výplatě dividend. Výpočet rezervního fondu se uskutečňuje v souladu se slovenskými právními předpisy. Zákonný rezervní fond dceřiných společností je ve výši 0 tis. euro, z důvodu ztrát z předešlých účetních období. Zákonný rezervní fond se podle polské legislativy povinně ročně vytváří v minimální výši 8 % z čistého zisku společnosti a maximálně do výše 33 % z upsaného základního jmění (kumulativní).

Snížení základního jmění

Dne 22. srpna 2013 se konala mimořádná valná hromada, která rozhodla o snížení základního jmění Společnosti Tatry Mountain Resorts, a.s. z hodnoty 221 338 tis. euro na hodnotu 46 950 tis. euro, tedy o sumu 174 388 tis. euro. Změna základního jmění nabyla účinnosti 22. října 2013 jako den zapsání snížení základního jmění do příslušného obchodního rejstříku. Po snížení základního jmění Společnosti se změnila hodnota jedné akcie z původních 33 euro za jednu akcii na 7 euro za jednu akcii.

Rozdělení zisku (ztráty)

Vedení Skupiny navrhuje za finanční rok končící 31. říjen 2017 následující rozdělení konsolidovaného zisku ve výši 6 990 tis. euro:

- Příděl do rezervního fondu ve výši 922 tis. euro
- Zůstatek ve výši 6 068 tis. euro přesun na nerozdělený zisk minulých období

Změna v rezervě z přepočtu cizích měn

Rezerva z přepočítání cizích měn zahrnuje všechny kurzové rozdíly, které vznikají z převodu účetní uzávěrky zahraničního podniku Szczyrk v Polské republice a zahraničního podniku Ślaskie Wesole Miasteczko v Polské republice na měnu euro.

Nekontrolní podíly

Nekontrolní podíly představují 3procentní podíl minoritního akcionáře na dceřiné společnosti Szczyrk (SON) a 25procentní podíl minoritního akcionáře na dceřiné společnosti Ślaskie Wesole Miasteczko (SWM).

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
SWM	1 402	1 808
SON	186	200
Celkem	1 588	2 008

<i>v tis. eur</i>	SWM	SON	Celkem
Majetek	19 487	25 936	45 423
Závazky	-13 879	-19 733	-33 612
Goodwill přiřaditelný Skupině	644	-	644
Čistá aktiva bez goodwillu	5 608	6 203	11 811
Procento nekontrolujících podílů	25,00%	3,00%	
Účetní hodnota nekontrolujících podílů	1 402	186	1 588
Výnosy	3 779	1 569	5 348
Zisk (ztráta)	-1 435	-700	-2 135
Ostatní komplexní výsledek hospodaření	-	-	-
Celkový komplexní výsledek hospodaření	-1 435	-700	-2 135
Procento nekontrolujících podílů	25%	3%	
Zisk/(ztráta) připadající na nekontrolující podíly	-359	-21	-380
Ostatní komplexní výsledek hospodaření připadající na nekontrolující podíly	-	-	-
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-303	2 176	1 873

27. Úvěry a půjčky

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
-------------------	-------------------	-------------------

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017**

Přijaté úvěry a půjčky	92 584	43 799
Leasingy	1 894	1 304
Celkem	94 478	45 103
<i>Krátkodobé</i>	9 880	6 996
<i>Dlouhodobé</i>	84 598	38 107
Celkem	94 478	45 103

Přijaté úvěry a půjčky k 31. říjnu 2017 a k 31. říjnu 2016 jsou uvedeny v následujícím přehledu:

Věřitel	Typ úrokové míry	Datum splatnosti	Nesplacená suma k 31.10.2017 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, a.s.	3M EURIBOR + průměrně 2,79 % p.a.	30.9.2020 – 31.12.2022	46 500
1. Tatranská a.s.	12M EURIBOR + 10 % p.a.	5.4.2020	20 887
J&T Banka a.s.	12M EURIBOR + 5 % p.a.	31.3.2032	15 336
Poštová banka, a.s.	12M EURIBOR + 4,571 % p.a.	30.6.2022	9 800
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5 % p.a.	2.2.2018	21
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	40

Věřitel	Typ úrokové míry	Datum splatnosti	Nesplacená suma k 31.10.2016 <i>v tis. eur</i>
Tatra banka, akciová společnost	3M EURIBOR + průměrně 2,5 % p.a.	30.9.2020	42 480
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5 % p.a.	26.3.2017	34
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5 % p.a.	17.12.2016	15
Tatra-Leasing, s.r.o.	3M EURIBOR + 2,5 % p.a.	2.2.2018	82
PKO Bank Polski SA	3M WIBOR + 2,5 % p.a.	31.3.2020	1 138
Heineken Slovensko a.s.	-	30.11.2018	50

Vážený aritmetický průměr úrokových sazeb na přijaté úvěry a půjčky k 31. říjnu 2017 představoval 4,64 % (k 31. říjnu 2016: 2,82 %). Úroky jsou splatné na měsíčním základě. Pro více informací viz bod 12 – Úrokové výnosy a náklady.

V období od 1. listopadu 2015 do 31. října 2016 došlo ke konsolidaci úvěrů poskytnutých společností Tatra banka, a.s. do jednoho úvěru v celkové hodnotě 60 500 tis. euro. Načerpaná část k 31. říjnu 2017 představuje 46 500 tis. euro. Skupina v období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 načerpala nový úvěr od společnosti Poštová banka a.s. v celkové hodnotě 10 000 tis. euro. Výše úvěru k 31. říjnu 2017 je v sumě 9 800 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 0 tis. euro). Skupina dále načerpala nový úvěr od J&T Banka a.s. s úvěrovým rámcem ve výši 25 000 tis. euro, z něhož výše načerpaného úvěru k 31. říjnu 2017 spolu s akumulovanými úroky je v hodnotě 15 336 tis. euro. Tento úvěr Skupina použila na investice v lyžařském středisku Szyczyrk. Pro nové investice v zábavním parku Legendia Skupina načerpala nový úvěr od společnosti 1. Tatranská a.s. s úvěrovým rámcem ve výši 20 000 tis. euro. Výše načerpaného úvěru k 31. říjnu 2017 spolu s akumulovanými úroky je v hodnotě 20 888 tis. euro.

27. Úvěry a půjčky (pokračování)**Zajištění**

K zajištění bankovních úvěrů se použil následující majetek: pozemky, technologie a provozní budovy horských výtahových zařízení: vleký, sedačkové lanové dráhy (dále LD), pozemní LD, visutá LD, kabinková LD, trafostanice, hospodářské budovy

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

a stavby: Hotel Tri Studničky, Hotel Srdiečko, Hotel Kosodrevina, Hotel Liptov, Hotel SKI, bývalá telekomunikační budova, Bungalovy, jakož i hmotný majetek polského lyžařského střediska Szczyrk. Zastavený je také veškerý movitý majetek středisek Jasná a Vysoké Tatry a rovněž pohledávky z obchodního styku.

K 31. říjnu 2017 byly na zajištění bankovních úvěrů použity pozemky, budovy a zařízení, investice v nemovitostech, zásoby a pohledávky ve výši 252 875 tis. euro (k 31. říjnu 2016: ve výši 213 909 tis. euro).

Splatnost závazků z finančního leasingu k 31. říjnu 2017 byla následující:

<i>v tis. eur</i>	Jistina	Úrok	Platby
Méně než 1 rok	807	39	846
1 až 5 let	1 087	26	1 113
Celkem	1 894	65	1 959

Splatnost závazků z finančního leasingu k 31. říjnu 2016 byla následující:

<i>v tis. eur</i>	Jistina	Úrok	Platby
Méně než 1 rok	602	27	629
1 až 5 let	702	16	718
Celkem	1 304	43	1 347

28. Závazky z obchodního styku

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Závazky z obchodního styku	9 381	6 818
Nevyfakturované dodávky	905	726
Celkem	10 286	7 544
<i>Krátkodobé</i>	10 286	7 544
<i>Dlouhodobé</i>	-	-
Celkem	10 286	7 544

K 31. říjnu 2017 byly závazky po lhůtě splatnosti ve výši 832 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 689 tis. euro).

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti**Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017****29. Ostatní závazky**

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Závazky vůči akcionářům, zaměstnancům a společníkům	3 159	2 881
Přijaté zálohy	3 471	1 834
Výnosy budoucích období	3 429	2 970
Závazky vůči akcionářům ze snížení základního jmění	215	218
Ostatní	2 212	1 553
Celkem	12 486	9 456
<i>Krátkodobé</i>	12 007	9 456
<i>Dlouhodobé</i>	479	-
	12 486	9 456

K 31. říjnu 2017 představují přijaté zálohy především zálohy na koupi Chaletů (chat) ve výši 892 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 18 tis. euro), přijaté zálohy na apartmány v Hotelu Pošta ve výši 0 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 664 tis. euro) a přijaté zálohy na ubytování v hotelech ve výši 1 263 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 1 050 tis. euro).

K 31. říjnu 2017 představují závazky vůči zaměstnancům především rezervu na bonusy za hospodářský rok od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 v hodnotě 2 099 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 2 014 tis. euro) a mzdové závazky vůči zaměstnancům v hodnotě 1 060 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 812 tis. euro).

K 31. říjnu 2017 představují závazky vůči akcionářům ze snížení základního jmění sumu 215 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 218 tis. euro) a obsahují zejména zbývající závazek ze snížení základního jmění v celkové hodnotě 174 388 tis. euro. Pro více informací o snížení základního jmění viz bod č. 26 – Vlastní jmění.

K 31. říjnu 2017 představuje sumu výnosů budoucích období především suma 2 687 tis. euro za časové rozlišení předaných skipasů - „Šikovní sezónka“ (k 31. říjnu 2016: 2 199 tis. euro), suma 118 tis. euro představuje nájemné za prostory společnosti J&T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky v prostorách hotelu Grandhotel Starý Smokovec (k 31. říjnu 2016: 163 tis. euro) a suma 84 tis. euro představuje dotaci na Hotel Tri studničky (k 31. říjnu 2016: 87 tis. euro). Rezerva na slevy z nákupů byla k 31. říjnu 2017 ve výši 384 tis. euro (k 31. říjnu 2016 ve výši 384 tis. euro).

K 31. říjnu 2017 obsahuje suma ostatních závazků také 652 tis. euro závazků ze sociálního zabezpečení (k 31. říjnu 2016: 559 tis. euro).

Tvorba a čerpání sociálního fondu v průběhu účetního období jsou znázorněny v následujícím přehledu:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Stav k 1. 11. 2016 / 1. 11. 2015	23	1
Tvorba na tíži nákladů	80	160
Čerpání	-56	-138
Stav k 31. 10. 2017 / 31. 10. 2016	47	23

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

30. Rezervy

<i>v tis. eur</i>	Nevyčerpané dovolené	Ostatní	Celkem
Počáteční stav k 1. 11. 2016	242	397	639
Tvorba rezerv během roku	350	-	350
Přírůstek z titulu akvizice podniku	-	-	-
Rozpuštění rezerv během roku	-	-	-
Použití rezerv během roku	-240	-376	-616
Kurzový rozdíl	1	1	2
Zůstatek k 31. 10. 2017	353	22	375
		31.10.2017	31.10.2016
<i>Krátkodobé</i>		351	482
<i>Dlouhodobé</i>		24	157
Celkem		375	639

31. Vydané dluhopisy

V průběhu účetního období 2014 emitovala Skupina dvě emise dluhopisů v celkové nominální hodnotě 180 000 tis. euro, které jsou ode dne 19. února 2014 přijaty na obchodování na Burze cenných papírů v Bratislavě. Detaily k jednotlivým dluhopisům jsou uvedeny v tabulce níže.

<i>v tis. eur</i>					Nominální hodnota emise v původní měně v tisících	Úroková sazba p.a. v %	Efektivní úroková míra p.a. v %	Zůstatková hodnota k 31.10.2017	Zůstatková hodnota k 31.10.2016
Název	ISIN	Datum emise	Datum splatnosti	Původní měna emise					
TMR I 4,50 %/2018	SK41200 09606	17.12.2013	17.12.2018	EUR	70 000	4,5	4,8	70 916	70 774
TMR II 6,00 %/2021	SK41200 09614	5.2.2014	5.2.2021	EUR	110 000	6	6,17	113 926	113 928
Celkem								184 842	184 702
<i>Krátkodobé</i>								6 022	6 022
<i>Dlouhodobé</i>								178 820	178 680
Celkem								184 842	184 702

Oba dva dluhopisy představují zaknihovaný cenný papír na doručitele a jejich vydání bylo schváleno Národní bankou Slovenska. Závazek vyplývající z dluhopisu TMR II je podřízený závazku z dluhopisu TMR I. Peněžní prostředky z obou dluhopisů byly připsány na účet Skupiny 11. února 2014 v celkové sumě 180 582 tis. euro, včetně alikvotního úrokového výnosu z dluhopisu TMR I v hodnotě 582 tis. euro.

Společnost se zavázala, že bude dosahovat hodnoty finančního ukazatele Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančního ukazatele DSCR (včetně započítání nákladů na výplatu kupónů z dluhopisů TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00. Obě emise jsou spojeny s pravidelnou výplatou kupónu, kterou Společnost zabezpečuje z vlastních prostředků. Výplata kupónu z emise TMR II je možná pouze jednou ročně po předložení finálních auditovaných konsolidovaných finančních výkazů Tatra bance, a.s. za předcházející účetní období, podle kterých budou splněny následující finanční ukazatele: (i) čistý zisk po zdanění bude vyšší než 1,00 EUR a současně (ii) finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

31. Vydané dluhopisy (pokračování)

TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V případě, že uvedené finanční ukazatele nebyly splněny, kupón z emise TMR II bude kapitalizovaný, tedy nevyplacený a dále úročený, a to až do: (i) dne konečné splatnosti dluhopisů TMR II nebo (ii) dne, kdy výše uvedený Finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak smluvní podmínka DSCR min. 1x musí být dodržena).

Z celkové hodnoty závazku ve výši 184 842 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 184 702 tis. euro) představuje krátkodobá část ve výši 6 022 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 6 022 tis. euro) závazek z kupónu splatný v průběhu let 2017 a 2018.

Zajištění

Na zabezpečení vydaných dluhopisů bylo zřízeno zástavní právo k nemovitému majetku Skupiny v celkové výši 79 819 tis. euro. Jedná se o majetek, který není použitý na zajištění jiných závazků Skupiny.

32. Údaje o reálné hodnotě

Následující přehled obsahuje údaje o účetní hodnotě a reálné hodnotě finančního majetku a závazků Skupiny, které nejsou vykázány v reálné hodnotě:

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Finanční majetek				
Úvěry poskytnuté (pozn. 20)	23 950	28 871	23 783	28 706
Ostatní pohledávky (pozn. 22)	21 699	22 480	21 699	22 480
Pohledávky z obchodního styku (pozn. 21)	5 397	2 534	5 397	2 534
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (pozn. 25)	9 584	7 493	9 584	7 493
Ostatní majetek (pozn. 23)	4 383	1 314	4 383	1 314
Celkem	65 013	62 692	64 846	62 527

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31.10.2017	31.10.2016	31.10.2017	31.10.2016
Finanční závazky				
Úvěry a půjčky (pozn. 27)	94 478	45 103	98 444	45 592
Vydané dluhopisy (pozn. 31)	184 842	184 702	189 122	194 385
Závazky z obchodního styku (pozn. 28)	10 286	7 544	10 286	7 544
Ostatní závazky (pozn. 29)	12 486	4 811	12 486	4 811
Celkem	302 092	242 160	310 338	252 332

Ostatní pohledávky k 31. říjnu 2017 obsahují poskytnutou zálohu zejména na budoucí akvizici, kterou je společnost provozující lanovky ve výši 19 451 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 19 451 tis. euro). Tuto společnost má Skupina zájem v budoucnosti odkoupit. Kontrakt je uzavřený se společností AIRAVATA HOLDING s.r.o. na dobu jednoho roku, a z tohoto důvodu se účetní hodnota poskytnuté zálohy významně neliší od její reálné hodnoty.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

33. Operativní leasing

Nájem na straně nájemce

Skupina si pronajímá pozemky, na nichž jsou vybudovány lyžařské tratě a lanovky a pronajímá si některá auta na základě smluv o operativním leasingu. Nejvýznamnější smlouvy na nájem pozemků jsou uzavřeny na období 30 let s opcí na dalších 10 let. Nejvýznamnější smlouvy mají výpovědní lhůtu 1 rok.

Náklady na operativní leasing za období končící k 31. říjnu 2017 vykázané ve výsledku hospodaření představovaly 4 586 tis. euro (za období končící 31. října 2016: 2 711 tis. euro).

Výše nájemného za období, během kterého nemohou být smlouvy vypovězeny, je následující:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Méně než 1 rok	3 964	2 126
Od 1 do 5 let	8 386	6 288
5 let a více	2 609	3 143
Celkem	14 959	11 557

34. Informace o řízení rizika

V tomto oddílu se poskytují detaily o rizicích, kterým je Skupina vystavena, a o způsobu jejich řízení.

Skupina je vystavená riziku v následujících oblastech:

- úvěrové riziko
- riziko likvidity
- tržní riziko
- provozní riziko

Management má celkovou zodpovědnost za stanovení a kontrolu řízení rizik Skupiny.

Úvěrové riziko

Skupina se vystavuje tomuto riziku především při pohledávkách z obchodního styku, pohledávkách z pronájmu, ostatních pohledávkách, zálohách a poskytnutých úvěrech. Objem vystavení se tomuto riziku je vyjádřený účetní hodnotou tohoto majetku v rozvaze v případě, že není vystavená žádná forma ručení. Účetní hodnota pohledávek, záloh a poskytnutých úvěrů vyjadřuje nejvyšší možnou účetní ztrátu, která by musela být zaúčtována v případě, že protistrana zcela selže při plnění svých smluvních závazků a všechna zajištění a záruky by měly nulovou hodnotu. Tato hodnota proto vysoce převyšuje očekávané ztráty, které jsou obsaženy v rezervě na nedobytné pohledávky. Před uzavřením významných smluv vedení Skupiny na svých pravidelných zasedáních vyhodnocuje úvěrové riziko související s protistranou. V případě identifikace významných rizik Skupina k uzavření smlouvy nepřistoupí.

K 31. říjnu 2017 byla Skupina vystavena následujícímu úvěrovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnícké osoby	Banky	Ostatní finanční instituce	Ostatní	Celkem
Finanční majetek					
Úvěry poskytnuté	23 813	-	-	137	23 950
Ostatní pohledávky	21 380	319	-	-	21 699
Pohledávky z obchodního styku	5 397	-	-	-	5 397
Finanční investice	2 194	-	-	-	2 194
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	9 536	-	48	9 584
Ostatní majetek	443	-	3 587	353	4 383
Celkem	53 227	9 855	3 587	538	67 207

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

K 31. říjnu 2016 byla Skupina vystavena následujícímu úvěrovému riziku:

<i>v tis. eur</i>	Právnícké osoby	Banky	Ostatní finanční instituce	Ostatní	celkem
Finanční majetek					
Úvěry poskytnuté	28 735	-	-	136	28 871
Ostatní pohledávky	22 209	271	-	-	22 480
Pohledávky z obchodního styku	2 534	-	-	-	2 534
Finanční investice	2 259	-	-	-	2 259
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-	7 480	-	13	7 493
Ostatní majetek	13	-	-	1 301	1 314
Celkem	55 750	7 751	-	1 450	64 951

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v rámci všeobecného financování činností Skupiny a řízení finančních pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat majetek v dohodnuté době splatnosti a při úrokové sazbě a rovněž riziko neschopnosti realizovat majetek za rozumnou cenu v přiměřeném časovém horizontu. Jednotlivé společnosti ve Skupině používají různé metody řízení rizika likvidity. Management Skupiny se zaměřuje na řízení a monitorování likvidity každé společnosti pod její kontrolou. Kvůli řízení likvidity management změnil účetní období na hospodářský rok končící 31. říjnem. Skupina má v první polovině svého účetního období zimní sezónu, což představuje 60 % příjmů Skupiny. Podle vývoje v prvním půlroce dokáže Skupina v dostatečném předstihu ovlivnit stranu příjmů a výdajů tak, aby si dokázala zachovat dostatečnou likviditu. Ve středisku Vysoké Tatry je sezónnost vyrovnaná také silnou letní sezónou, což mu zajišťuje stabilnější likviditu po celý rok.

V následující tabulce je uvedena analýza finančního majetku a závazků Skupiny seskupených podle zůstatkové doby splatnosti. Tato analýza představuje nejopatrnější variantu zůstatkových dob splatnosti včetně zahrnutí úroků. Proto v případě závazků je vykázáno nejdřívější možné splacení a pro majetek nejpozdější možné splacení. Majetek a závazky, které nemají stanovenou splatnost, jsou vykázány dohromady v kategorii „bez určení“.

K 31. říjnu 2017 byla Skupina vystavena následujícímu riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota	Budoucí peněžní tok	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Bez určení
Finanční majetek							
Úvěry poskytnuté	23 950	24 273	14 193	7 977	1 250	853	-
Ostatní pohledávky	21 699	319	-	319	-	-	-
Pohledávky z obchodního styku	5 397	5 532	5 518	14	-	-	-
Finanční investice	2 194	2 194	-	-	-	-	2 194
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	9 584	9 483	6 062	-	-	-	3 421
Ostatní majetek	4 383	4 383	2 762	-	-	-	1 621
Celkem	67 207	46 184	28 535	8 310	1 250	853	7 236
Finanční závazky							
Úvěry a půjčky	-94 478	-104 478	-1 283	-8 567	-84 803	-9 825	-
Vydané dluhopisy	-184 842	-211 119	-1 575	-8 175	-201 369	-	-
Závazky z obchodního styku	-10 286	-10 423	-10 383	-	-	-	-40
Ostatní závazky	-12 486	-12 118	-11 256	-	-	-	-862
Celkem	-302 092	-338 138	-24 497	-16 742	-286 172	-9 825	-902

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

K 31. říjnu 2017 představují poskytnuté půjčky do 1 roku v hodnotě 21 307 tis. euro (k 31. říjnu 2016: 27 552 tis. euro), z nichž většina je splatná na požádání nebo do konce října 2018. Tyto půjčky nebudou splaceny do 1 roku. Skupina plánuje, že bude čerpat tyto finanční prostředky podle potřeby pro účely financování investiční činnosti a akvizic. Předpokládané vyčerpání poskytnuté půjčky je v horizontu do 3 let.

Účetní hodnota Ostatních pohledávek zahrnuje zejména poskytnuté zálohy, u kterých se neočekává, že budou uhrazeny peněžními prostředky, ale převodem akcií v horizontu do 3 let.

K 31. říjnu 2016 byla Skupina vystavena následujícímu riziku likvidity:

<i>v tis. eur</i>	Účetní hodnota	Budoucí peněžní tok	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Bez určení
Finanční majetek							
Úvěry poskytnuté	28 871	29 760	2 844	24 708	2 208	-	-
Ostatní pohledávky	22 480	1 145	874	271	-	-	-
Pohledávky z obchodního styku	2 534	2 534	2 534	-	-	-	-
Finanční investice	2 259	2 259	-	-	-	-	2 259
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7 493	7 493	5 946	-	-	-	1 547
Ostatní majetek	1 314	1 536	1 083	-	-	-	453
Celkem	64 951	44 727	13 281	24 979	2 208	-	4 259
Finanční závazky							
Úvěry a půjčky	-45 103	-47 825	-1 337	-6 537	-39 951	-	-
Vydané dluhopisy	-184 702	-220 875	-1 575	-8 175	-211 125	-	-
Závazky z obchodního styku	-7 544	-7 544	-7 544	-	-	-	-
Ostatní závazky	-4 811	-4 811	-4 695	-	-	-	-116
Celkem	-242 160	-281 055	-15 151	-14 712	-251 076	-	-116

Účetní hodnota Ostatních pohledávek zahrnuje zejména poskytnuté zálohy, u kterých se neočekává, že budou uhrazeny peněžními prostředky, ale převodem akcií.

Měnové riziko

Z důvodu obstarání dceřiných společností v Polské republice v průběhu let 2014 a 2015 je Skupina primárně vystavena riziku změn směnného kurzu polského zlotého vůči euru. Management pravidelně sleduje, zda není velký rozdíl mezi závazky a pohledávkami v cizí měně. Skupina k 31. říjnu 2017 vykazovala Pozemky, budovy a zařízení v celkové hodnotě 52 288 tis. euro (2016: 16 418 tis. euro), nehmotný majetek ve výši 7 158 tis. euro (2016: 6 862 tis. euro), ostatní majetek ve výši 19 375 tis. euro (2016: 4 126 tis. euro), přijaté úvěry ve výši 28 789 tis. euro (2016: 1 138 tis. euro), odložený daňový závazek ve výši 907 tis. euro (2016: 2 029 tis. euro) a ostatní závazky v celkové hodnotě 3 928 tis. euro (2016: 1 255 tis. euro) původně denominované v polských zlotých. Ostatní majetek a závazky Skupiny jsou denominovány v eurech. Sekundárně existuje riziko, že oslabení polského zlotého, případně ruského rublu oproti euru by vedlo ke snížení počtu návštěvníků z těchto zemí ve Slovenské republice. Vedení Skupiny nedokáže spolehlivě kvantifikovat velikost tohoto rizika.

Analýza senzitivity

Posílení eura o 1 % oproti polskému zlotému by mělo následující vliv na finanční majetek a finanční závazky Skupiny:

Vliv na portfolio	2017	2016
<i>v tis. eur</i>		
PLN	516	-995

Oslabení eura o 1 % oproti polskému zlotému by mělo stejně velký, ale opačný vliv na finanční majetek a finanční závazky než posílení.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

Úrokové riziko

Operace Skupiny jsou vystaveny riziku změn v úrokových sazbách. Objem tohoto rizika je roven sumě úročeného majetku a úročených závazků, u kterých je úroková sazba v době splatnosti nebo v době změny odlišná od současné úrokové sazby. Doba, během níž je pro finanční nástroj stanovena pevná úroková sazba, proto vyjadřuje období, během kterého je Skupina vystavena riziku změn v úrokových sazbách.

Přehled uvedený níže vyjadřuje vystavení Skupiny riziku změn v úrokových sazbách na základě smluvní doby splatnosti finančních nástrojů.

K 31. říjnu 2017 a k 31. říjnu 2016 má Skupina následující majetek a závazky vážící se k úrokové sazbě:

<i>v tis. eur</i>	31.10.2017	31.10.2016
Fixní úroková sazba		
Majetek	32 501	36 364
Závazky	184 842	184 702
Variabilní úroková sazba		
Majetek	-	-
Závazky	94 438	45 053

Analýza senzitivity pro nástroje s variabilní úrokovou sazbou

Změna o 100 bázických bodů v úrokových sazbách by měla následující vliv na výsledek hospodaření a cash flow senzitivitu:

<i>v tis. eur</i>	Zisk (ztráta)	
	100 bb růst	100 bb pokles
31. říjen 2017		
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	-944	934
Vliv	-944	934
<i>v tis. eur</i>		
31. říjen 2016		
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	-451	451
Vliv	-451	451

Úročené závazky Skupiny jsou úročeny variabilní úrokovou sazbou odvolávající se na EURIBOR a WIBOR. Skupina variabilní považuje úrokovou sazbu za samořízení úrokového rizika. Panuje-li ekonomická expanze, potom EURIBOR vzrůstá, ale zároveň vzrůstá ekonomická výkonnost obyvatelstva a Skupina má lepší tržby a zisky. Panuje-li ekonomická recese, potom se to má přesně naopak.

Provozní riziko

Provozní riziko je riziko ztráty vyplývající ze zpronevěry, neautorizovaných aktivit, chyb, omylů, neefektivnosti nebo selhání systémů. Toto riziko vzniká při všech aktivitách Skupiny a čelí mu všechny společnosti v rámci Skupiny. Provozní riziko zahrnuje také riziko soudních sporů.

Cílem Skupiny je řídit provozní riziko tak, aby se zabránilo finančním ztrátám a újmám na dobrém jméně Skupiny v rámci efektivitvy nákladů vynaložených na splnění tohoto cíle, a vyhýbat se přitom opatřením bránícím iniciativě a kreativě. Hlavní zodpovědnost za implementaci kontrol souvisejících s řízením provozního rizika nese management Skupiny. Tato zodpovědnost je podporovaná vypracováváním standardů na řízení provozního rizika společného pro celou Skupinu. Provozní riziko se řídí systémem směrnic, zápisů z porady a kontrolních mechanismů. Skupina má vytvořeno oddělení kontrolingu, kde se pravidelnými kontrolami snaží eliminovat všechna provozní rizika.

34. Informace o řízení rizika (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Skupina je rovněž vystavena riziku nepříznivých podmínek souvisejících s počasím. Návštěvnost střediska je závislá na množství a obdobích sněžení. Nepříznivé podmínky negativně ovlivňují počet lyžařů a výnosy nebo hospodářský výsledek. Teplé počasí může nepřiměřeně zvýšit náklady na produkci umělého sněhu a zmenšit oblast lyžování. Historicky měla oblast Nízkých Tater v průměru 80 cm sněhu během zimní sezóny a oblast Vysokých Tater 85 cm. Začátek zimní sezóny a sněhové podmínky ovlivňují vnímání celé sezóny ze strany lyžařů. Skupina nemůže žádným způsobem spolehlivě předpovídat sněhové podmínky na začátku zimní sezóny. Sněhové podmínky během zimní sezóny jsou také díky využití systému umělého zasněžování stabilní každý rok.

35. Spřízněné osoby

Identifikace spřízněných osob

Jak je uvedeno v následujícím přehledu, Skupina je ve vztahu spřízněné osoby ke svým akcionářům, kteří mají ve Skupině podstatný vliv, a k jiným stranám, k 31. říjnu 2017 a 31. říjnu 2016 nebo během období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 a 1. listopadu 2015 do 31. října 2016:

- (1) Společnosti, které společně ovládají nebo mají podstatný vliv na účetní jednotku a její dceřiné a přidružené společnosti
- (2) Společně ovládané společnosti, ve kterých je Skupina společníkem
- (3) Přidružené společnosti
- (4) Členové vrcholového managementu společnosti nebo akcionářů Skupiny (viz také bod 10 – Osobní náklady)

Informace o odměnách členů vrcholového managementu jsou uvedeny v bodě 10 – Osobní náklady.

Kromě osobních nákladů má Skupina pohledávky vůči vrcholového managementu k 31. říjnu 2017 68 tis. euro (2016: 68 tis. euro) z důvodu poskytnutých půjček a výnosy z těchto půjček ve výši 2,5 tis. euro za účetní období 2017 (2016: 2,5 tis. euro).

Jelikož žádný z akcionářů nemá v Skupině vlastnický podíl nad 20 % ani jiným způsobem nemá podstatný vliv, nejsou akcionáři uváděni jako spřízněné osoby a výše popsané transakce, případně zůstatky nejsou chápány jako transakce se spřízněnými osobami.

36. Události, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka

Dne 13. prosince 2017 Skupina vyplatila kupón z dluhopisu TMR I v sumě 1 575 tis. euro.

Dne 5. února 2018 Skupina vyplatila kupón z dluhopisu TMR II v sumě 6 600 tis. euro.

37. Kapitálové závazky a řízení kapitálu

V průběhu roku 2014 Skupina emitovala dvě emise dluhopisů (viz bod č. 31 – Vydané dluhopisy) v celkové nominální hodnotě 180 000 tis. euro, které jsou ode dne 19. února 2014 přijaty na obchodování na Burze cenných papírů v Bratislavě. Skupina se zavázala, že bude dosahovat hodnoty finančního ukazatele Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 6,5 a hodnotu finančního ukazatele DSCR (včetně započítání nákladů na výplatu kupónů z dluhopisů TMR I a TMR II) na úrovni min. 1,00.

Obě emise jsou spojeny s pravidelnou výplatou kupónu, kterou Skupina zajišťuje z vlastních prostředků. Výplata kupónu z emise TMR II je možná pouze jednou ročně po předložení finálních auditovaných konsolidovaných finančních výkazů za předcházející účetní období Tatra bance a.s., podle kterých budou splněny následující finanční ukazatele: (i) čistý zisk po zdanění bude vyšší než 1,00 EUR, a současně (ii) finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA na úrovni max. 5,25. V případě, že uvedené finanční ukazatele nebyly splněny, kupón z emise TMR II bude kapitalizovaný, tedy nevyplacený a dále úročený, a to až do: (i) dne konečné splatnosti dluhopisů TMR II nebo (ii) dne, kdy výše uvedený Finanční ukazatel Senior DEBT (bez dluhopisů TMR II)/EBITDA je max. 3,00 (avšak smluvní podmínka DSCR min. 1x musí být dodržena).

37. Kapitálové závazky a řízení kapitálu (pokračování)

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Poznámky ke konsolidované účetní uzávěrce za období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017

Vedení Skupiny přistupuje k řízení kapitálu s cílem zajistit dostatečné množství prostředků na plánované investice v tom období, na které byly investice naplánovány, v případě potřeby i v součinnosti s využitím bankovních úvěrů. Ani na Skupinu a ani na její dceřiné společnosti se nevztahují žádné externí požadavky na řízení kapitálu.

V průběhu období od 1. listopadu 2016 do 31. října 2017 nenastaly žádné změny v přístupu vedení Skupiny k řízení kapitálu.

38. Podmíněný majetek a podmíněné závazky

Vzhledem k tomu, že mnohé oblasti slovenského daňového práva nebyly až doposud dostatečně ověřené praxí, existuje nejistota v tom, jak je budou daňové orgány aplikovat. Míru této nejistoty není možné kvantifikovat a zanikne až potom, kdy budou k dispozici právní precedensy, případně oficiální interpretace příslušných orgánů.

Skupina uzavřela dne 31. října 2007 Smlouvu o zástavním právu k podniku, k pohledávkám a k movitým věcem ve prospěch věřitele Tatra banka, a.s., jejímž předmětem je zástavní právo k závazkům v celém rozsahu závazků, které jsou vykázány v rozvaze k 31. říjnu 2016 a k 31. říjnu 2017.

Skupina vede několik soudních sporů. Maximální výška náhrady ve všech soudních sporech může být až 517 tis. euro a příslušenství.

39. Společnosti v rámci Skupiny

Seznam společností v Skupině k 31. říjnu 2017 a k 31. říjnu 2016 je uvedený v následujícím přehledu:

			31. 10. 2017		31. 10. 2016	
	Země registrace	Metoda konsolidace	Konsol. %	Forma kontroly	Konsol. %	Forma kontroly
Tatry mountain resorts, a.s.	Slovensko	plná	100		100	
Szczyrkowski Ośrodek Narciarski, S.A.	Polská republika	plná	97	Přímá	97	Přímá
Ślaskie Wesole Miasteczko Sp. z o. o.	Polská republika	plná	75	Přímá	75	Přímá
Tatry mountain resorts PL, a.s.	Slovensko	plná	100	Přímá	-	-
Tatry mountain resorts CR, a.s.	Česká republika	plná	100	Přímá	-	-

Bohuš Hlavatý
předseda
představenstva

Jozef Hodek
člen
představenstva

Tomáš Kimlička
osoba zodpovědná
za sestavení
uzávěrky

Marián Vojtko
osoba zodpovědná
za vedení účetnictví

Příloha 4

Neauditovaná průběžná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za období šesti měsíců končící 30. dubna 2018 vypracovaná podle mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS)

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

**Zkrácená průběžná konsolidovaná účetní uzávěrka
za období od 1. 11. 2017 do 30. 4. 2018**

**sestavená podle
Mezinárodních standardů finančního
výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém EU**

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku

v tis. eur

	1.11.2017 – 30.4.2018	1.11.2016 – 30.4.2017
Tržby	65 425	50 428
Ostatní provozní výnosy	99	310
Výnosy celkem	65 524	50 738
Spotřeba materiálu a zboží	-9 819	-7 860
Nakupované služby	-15 839	-10 258
Osobní náklady	-13 211	-11 257
Ostatní provozní náklady	-621	-654
Zisk z prodeje majetku	177	547
Zisk z přecenění investic do nemovitostí	-	-
Tvorba a rozpuštění opravných položek k pohledávkám	-	-
Zisk před úroky, daní, odpisy a amortizací (EBITDA)*	26 211	21 256
Odpisy a amortizace	-8 040	-5 642
Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	-	-
Zisk před úroky, daní (EBIT)	18 171	15 614
Úrokové výnosy	744	662
Úrokové náklady	-6 837	-5 650
Zisk z finančních nástrojů, netto	90	395
Zisk před zdaněním	12 168	11 021
Daň z příjmu	12	19
Zisk	12 180	11 040
Případající na:		
- osoby s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	12 161	11 340
- nekontrolní podíl	19	-300
Ostatní součásti komplexního výsledku		
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):		
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	25
Rezerva z přepočtu cizích měn	69	405
Celkový komplexní výsledek	12 249	11 470
Případající na:		
- osoby s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	12 229	11 805
- nekontrolní podíl	20	-335
Zisk připadající na akcii (v eurech)	1,813	1,691
Počet akcií	6 707 198	6 707 198

*EBITDA představuje zisk z pravidelně se opakujících aktivit Skupiny před zdaněním, úroky, amortizací a odpisy upravený o ostatní výnosy a náklady, které jsou uvedeny pod EBITDA.

Poznámky na straně 6 tvoří neoddělitelnou součást zkrácené průběžné konsolidované účetní uzávěrky.

Konsolidovaný výkaz finanční pozice

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti
v tis. eur
30.4.2018 31.10.2017
Majetek

Goodwill a nehmotný majetek	14 415	14 110
Pozemky, budovy a zařízení	352 409	327 164
Investice v nemovitostech	6 554	6 554
Úvěry poskytnuté	1 437	2 643
Ostatní pohledávky	4 420	2 657

Dlouhodobý majetek celkem	379 235	353 128
----------------------------------	----------------	----------------

Zásoby	7 426	5 852
Pohledávky z obchodního styku	4 129	5 397
Úvěry poskytnuté	22 207	21 307
Ostatní pohledávky	31 729	36 127
Finanční investice	2 194	2 194
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	3 455	9 584
Ostatní majetek	3 848	4 383

Krátkodobý majetek celkem	74 988	84 844
----------------------------------	---------------	---------------

Majetek celkem	454 223	437 972
-----------------------	----------------	----------------

Vlastní jmění

Základní jmění	46 950	46 950
Emisní ážio	30 430	30 430
Zisk za období	12 161	7 370
Nerozdělený zisk a ostatní fondy	33 742	27 224
Rezerva z přecenění měn	-470	-413

Vlastní jmění připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	122 813	111 561
--	----------------	----------------

Nekontrolní podíl	207	1 588
-------------------	-----	-------

Vlastní jmění celkem	123 020	113 149
-----------------------------	----------------	----------------

Závazky

Úvěry a půjčky	94 415	84 598
Rezervy	24	24
Ostatní dlouhodobé závazky	748	479
Vydané dluhopisy	178 839	178 820
Odložený daňový závazek	22 345	22 356

Dlouhodobé závazky celkem	296 371	286 277
----------------------------------	----------------	----------------

Úvěry a půjčky	8 524	9 880
Závazky z obchodního styku	14 242	10 286
Rezervy	349	351
Vydané dluhopisy	2 722	6 022
Ostatní krátkodobé závazky	8 995	12 007

Krátkodobé závazky celkem	34 832	38 546
----------------------------------	---------------	---------------

Závazky celkem	331 203	324 823
-----------------------	----------------	----------------

Vlastní jmění a závazky celkem	454 223	437 972
---------------------------------------	----------------	----------------

Poznámky na straně 6 tvoří neoddělitelnou součást zkrácené průběžné konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním jmění

<i>v tis. eur</i>	Základní jmění	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění měn	Nerozdělený zisk	Podíly připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2017	46 950	30 430	4 930	180	-413	29 484	111 561	1 588	113 149
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	12 161	12 161	19	12 180
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	68	-	68	1	69
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	-	-	68	12 161	12 229	20	12 249
Transakce s vlastníky, účtované přímo do vlastního jmění									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Akvizice minoritního podílu	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 401	-2 378
Celkové transakce s vlastníky	-	-	-	-	-125	-852	-977	-1 401	-2 378
Zůstatek k 30. dubnu 2018	46 960	30 430	4 930	180	-470	40 793	122 813	207	123 020

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním jmění (pokračování)

<i>v tis. eur</i>	Základní jmění	Emisní ážio	Zákonný rezervní fond	Fondy z přecenění	Rezerva z přecenění měn	Nerozdělený zisk	Podíly připadající osobám s podílem na vlastním jmění mateřské společnosti	Nekontrolní podíl	Celkem
Zůstatek k 1. listopadu 2016	46 950	30 430	4 449	146	-575	22 595	103 995	2 008	106 003
Přesun nerozděleného zisku do zákonného rezervního fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zisk za období	-	-	-	-	-	11 340	11 340	-300	11 040
Ostatní součásti komplexního výsledku, po zdanění									
- položky s možnou následnou reklasifikací do zisku/(ztráty):									
Přecenění cenných papírů určených k prodeji na reálnou hodnotu	-	-	-	25	-	-	25	-	25
Rezerva z přepočtu cizích měn	-	-	-	-	440	-	440	-35	405
Celkový komplexní výsledek za období	-	-	-	25	440	11 340	11 805	-335	11 470
Transakce s vlastníky, účtované přímo do vlastního jmění									
Příspěvky do fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vliv obstarání dceřiné společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celkové transakce s vlastníky	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zůstatek k 30. dubnu 2017	46 950	30 430	4 449	171	-135	33 935	115 800	1 673	117 473

Poznámky na straně 6 tvoří neoddělitelnou součást zkrácené průběžné konsolidované účetní uzávěrky.

Tatry mountain resorts, a.s. a dceřiné společnosti

Konsolidovaný výkaz peněžních toků

v tis. eur

1.11.2017 – 1.11.2016 –
30.4.2018 30.4.2017

PROVOZNÍ ČINNOST

Zisk	12 180	11 040
Úpravy týkající se:		
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	-177	-547
Odpisy a amortizace	8 040	5 642
Kurzové rozdíly	-	-6
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám	-	-
(Zisk)/ztráta z finančních nástrojů, netto (nepeněžní část)	-90	-289
(Zisk)/ztráta z přecenění investic do nemovitostí	-	3
Úrokové (výnosy) / náklady, netto	6 093	4 988
Změna stavu rezerv	-2	-39
Daň z příjmu	-12	-19
Změna v pohledávkách z obchodního styku, ostatních pohledávkách a ostatním majetku	4 822	-5 537
Změna v zásobách	-1 574	-2 205
Změna v závazcích z obchodního styku a ostatních závazcích	-827	-3 805
Peněžní toky z provozní činnosti před zaplacenou daň z příjmu	28 453	9 226
Zaplacená daň z příjmu	-293	9
Peněžní toky z provozní činnosti	28 160	9 235

INVESTIČNÍ ČINNOST

Obstarání pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	-25 550	-29 318
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotného majetku	180	547
Úvěry poskytnuté	-324	-8 269
Splátky poskytnutých úvěrů	1 213	13 139
Výdaje na obstarání finančních investic	-	-
Příjmy z prodeje finančních investic	-	-
Přijaté úroky	2	5
Peněžní toky použité v investiční činnosti	-24 479	-23 896

FINANČNÍ ČINNOST

Splátky závazků z finančního leasingu	-475	-537
Přijatý finanční leasing	871	1 498
Splátky přijatých úvěrů a půjček	-4 608	-3 821
Nové přijaté úvěry a půjčky	4 520	23 181
Splacení závazku ze snížení základního jmění	-	-
Vydané dluhopisy	-	-
Zaplacené úroky	-10 118	-8 908
Peněžní toky z / (použité ve) finanční činnosti	-9 810	11 413

Čistý přírůstek / (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-6 129	-3 248
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	9 584	7 493
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	3 455	4 245

Poznámky na straně 6 tvoří neoddelitelnou součást zkrácené průběžné konsolidované účetní uzávěrky.

Vybrané poznámky ke zkrácené průběžné konsolidované účetní uzávěrce

1. Investice

Skupina během zimní sezóny uvedla ve všech horských střediscích do provozu nová prodejní místa (AOM – asistovaná obslužná místa), která nahradila klasické pokladny a slouží k zakoupení off-line lyžařských lístků.

Skupina pokračovala v realizaci investic spojených s modernizací zábavního parku v Chorzowě (Slaskie Wesole Miasteczko), jejichž výsledkem bude samostatná celoročně fungující atrakce s kompletní infrastrukturou.

Skupina zároveň pokračuje v modernizaci střediska Szczyrk, kde se investice použijí především na posílení umělého zasněžování a vybudování nových lanovek a rovněž gastro zařízení.

2. Zásoby

Během období Skupina dokončuje realizaci druhé etapy investičního záměru vybudování realitních projektů Chalety Otupné (Chalety Otupné 2), a zároveň rozběhla developerské práce spojené s výstavbou třetí etapy chat Chalety Otupné (Chalety Otupné 3). Hodnota těchto investic je vykázána ve výkazech na řádku „zásoby“. Jedná se o developerské realitní projekty s účelem výstavby a následného prodeje, respektive provozu.

3. Finanční investice

Skupina založila dne 16. 2. 2018 novou dceřinou společnost Tatry mountain resorts CR, a.s., v níž je 100% akcionářem.

Skupina založila dceřinou společnost za účelem možné další expanze na zahraničních trzích.

Skupina podepsala dne 21. 12. 2017 prostřednictvím své dceřiné společnosti Tatry mountain resorts CR a.s. (změna názvu společnosti z Tatry mountain resorts CR a.s. na TMR Ještěd a.s. dne 18. 1. 2018 na základě notářského zápisu) se společností Sportovní areál Ještěd a.s. „Smlouvu o nájmu podniku“ (Smlouva o pachtu závodu), kterou se zavázala, že bude provozovat sportovní areál Ještěd u města Liberec.

4. Událostí, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní uzávěrka

Dne 12. června 2018 Skupina vyplatila kupón z dluhopisu TMR I v sumě 1 575 tis. euro.

.....
Bohuš Hlavatý
předseda
představenstva

Jozef Hodek
člen
představenstva

Tomáš Kimlička
osoba zodpovědná
za sestavení
uzávěrky

Marián Vojtko
osoba zodpovědná
za vedení účetnictví

Příloha 5

Ručitelské prohlášení Tatry mountain resorts, a.s. ze dne 2. října 2018

(A) RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

ve vztahu k

TMR Finance CR, a.s.

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (B) TMR Finance CR, a.s., se sídlem Průmyslová 1472/11, Hostivař, Praha 10, PSČ 102 00, IČO: 074 61 020, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 23809 (**Emitent**) hodlá na českém a slovenském kapitálovém trhu vydat zaknihované dluhopisy podle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 1 500 000 000 Kč, nesoucí pevný úrokový výnos 4,50 % p.a., splatné v roce 2022 (**Dluhopisy**);
- (C) Emitent uzavře v souvislosti s Dluhopisy smlouvu se společností J & T BANKA, a.s., se sídlem Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378 zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 1731 jako administrátorem emise Dluhopisů (**Administrátor**) (**Smlouva s administrátorem**);
- (D) Dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) mají být Dluhopisy zajištěny, mimo jiné, ručitelským prohlášením vystaveným společností Tatry mountain resorts, a.s., akciovou společností založenou podle slovenského práva, se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Slovenská republika, IČO: 31 560 636, zapsanou v Obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddíl: Sa, vložka č. 62/L (**Ručitel**); a
- (E) Ručitel souhlasí se zajištěním dluhů Emitenta z Dluhopisů tímto ručitelským prohlášením (**Ručitelské prohlášení**);

Ručitel činí následující

1 RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

- 1.1 Ručitel se podle ustanovení § 2018 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**) neodvolatelně zavazuje, že bezpodmínečně uspokojí splatné Zajištěné dluhy (jak jsou definovány níže), pokud je Emitent nesplní řádně a včas v den jejich splatnosti a toto prodlení trvá déle než 10 dní, a to na základě písemné žádosti věřitele Zajištěného dluhu doručené Ručiteli (přímo nebo prostřednictvím Administrátora.

V tomto Ručitelském prohlášení **Zajištěné dluhy** znamenají následující dluhy:

- (i) dluh Emitenta ke splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů vlastněných příslušným vlastníkem Dluhopisů a jejich úrokového výnosu;
- (ii) dluh Emitenta vyplývající ze smlouvy nebo smluv uzavřených v souvislosti s vydáním Dluhopisů nebo zajištěním dluhů vyplývajících z Dluhopisů;
- (iii) dluh Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému vlastníku Dluhopisů v důsledku neplatnosti nebo zrušení takových Dluhopisů;
- (iv) dluh Emitenta představující jakoukoliv sankci vyplývající z nesplacení Dluhopisů řádně a včas,

ať už se jedná o dluhy, které k Datu ručení již existují, nebo o dluhy vznikající v budoucnu kdykoli do [7. listopadu 2027] včetně. Koupě Dluhopisů vlastníkem Dluhopisů se pro účely § 2018 odst. 1 věta druhá Občanského zákoníku považuje za přijetí ručení na základě tohoto Ručitelského prohlášení.

V tomto ručitelském prohlášení **Datum ručení** znamená datum, kdy bylo toto Ručení řádně podepsáno Ručitelem.

- 1.2 Dluh Ručitele podle tohoto článku je splatný pátý pracovní den následující po obdržení výzvy od příslušného věřitele Zajištěného dluhu.
- 1.3 Zajištěné dluhy budou splněny v pořadí podle data, kdy byly Ručiteli doručeny příslušné písemné žádosti jednotlivých věřitelů dle článku 1.1 výše.

2 PODMÍNKY RUČITELSKÉHO PROHLÁŠENÍ

- 2.1 Ručitel poskytuje ručení do doby úplného splnění a uspokojení Zajištěných dluhů.
- 2.2 Dluhy Ručitele vyplývající z tohoto Ručitelského prohlášení představují jeho nezajištěné a nepodřízené dluhy, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Ručitele s výjimkou závazků, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

3 VZTAH K JINÝM DOKUMENTŮM EMISE

Ručitel tímto potvrzuje, že (i) je plně seznámen s Emisními podmínkami a Smlouvou s administrátorem a (ii) bude dodržovat ustanovení Emisních podmínek (včetně jakýchkoliv omezení či povinností) a ustanovení Smlouvy s administrátorem (včetně jakýchkoliv změn či dodatků) vztahující se k Ručiteli.

4 PLATBY

Všechny platby Ručitele podle tohoto Ručitelského prohlášení se provedou stejným způsobem jako platby učiněné Emitentem vlastníků Dluhopisů prostřednictvím Administrátora. Všechny platby učiněné Ručitelem místo Emitenta na základě tohoto Ručitelského prohlášení budou učiněny bez jakýchkoli srážek daní či poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována právními předpisy. Budou-li jakékoli takové srážky vyžadovány, nebude Ručitel povinen hradit vlastníků Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek.

5 PROHLÁŠENÍ VŮČI VLASTNÍKŮM DLUHOPISŮ

- 5.1 Ručitel prohlašuje, že:
 - a) toto Ručitelské prohlášení zakládá jeho platné, účinné a vymahatelné povinnosti v souladu s podmínkami obsaženými v tomto Ručitelském prohlášení,
 - b) má všechna nezbytná oprávnění a způsobilost k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení,
 - c) obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (je-li jich třeba) k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení a k uspokojení Zajištěných dluhů a
 - d) má plné a neomezené právo vlastnit svůj majetek a příslušná povolení potřebná ke svému podnikání a toto podnikání provozuje ve všech podstatných ohledech v souladu s právními předpisy.

- 5.2 Ručitel prohlašuje, že je akciovou společností založenou a existující v souladu s právními předpisy Slovenské republiky.

6 SPLACENÍ EMITENTEM

- 6.1 Pokud bude platba přijatá vlastníkem Dluhopisů, nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn vlastníka Dluhopisů prohlášena za neplatnou či neúčinnou podle jakéhokoli pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu nebo obdobnému řízení vedenému proti Emitentovi nebo Ručiteli, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností Ručitele, a Ručitelské prohlášení bude nadále platné a účinné a bude zajišťovat jakékoli takové platby či povinnosti.

7 ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

- 7.1 Toto Ručitelské prohlášení se bude řídit a bude vykládáno v souladu s právem České republiky, tj. zejména Občanským zákoníkem.
- 7.2 Vznikne-li jakýkoli spor v souvislosti s tímto Ručitelským prohlášením, včetně otázek týkajících se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude takový spor předložen a s konečnou platností vyřešen věcně příslušným soudem v Praze.
- 7.3 Je-li nebo stane-li se některé ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení neplatným, nevymahatelným nebo neúčinným, nedotýká se tato neplatnost, nevymahatelnost či neúčinnost ostatních ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení.

Tatry mountain resorts, a.s.

V Bratislavě, dne 2. října 2018



Jméno: Ing. Bohuš Hlavatý
Titul: předseda představenstva



Jméno: Ing. Jozef Hodek
Titul: člen představenstva

EMITENT

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

RUČITEL

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

HLAVNÍ MANAŽER A ADMINISTRÁTOR

J & T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
18600 Praha 8
Česká republika

AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ

Patria Corporate Finance, a.s.
Jungmannova 745/24
110 00 Praha 1
Česká republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 14
180 00 Praha 8
Česká republika

TRANSAKČNÍ PRÁVNÍ PORADCI

Ohledně práva Slovenské republiky

Allen & Overy Bratislava, s.r.o
Eurovea Central 1
Pribinova 4
811 09 Bratislava
Slovenská republika

Ohledně práva České republiky

Allen & Overy (Czech Republic) LLP,
organizační složka
V Celnici 1031/4 4
110 Praha 1
Česká republika

AUDITÓŘI

Auditor Emitenta

BDO Audit s.r.o.
Olbrachtova 1980/5, Krč
140 00 Praha 4
Česká republika

Auditor Ručitele

KPMG Slovensko spol. s r.o.
Dvořákovo nábřeží 10
811 02 Bratislava
Slovenská republika