



Tento souhrnný dokument (dále jen „**Souhrn prospektu**“) byl vypracován v souvislosti se záměrem společnosti Tatry mountain resorts a.s., IČ 31 560 636, se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Slovenská republika, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Žilině, oddíl Sa, vložka 62/L (dále jen „**Emitent**“), požádat o přijetí veškerých akcií vydaných Emitentem k obchodování na hlavním trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „**BCPP**“). Tento Souhrn prospektu byl zpracován v souladu s 57 odst. 2 písm. g) bod 5. ve spojení s § 36 odst. 5 českého zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZPKT**“).

Veškeré akcie vydané Emitentem, které mají být přijaty k obchodování na hlavním trhu BCPP, jsou obchodovány na regulovaném Kótovaném paralelním trhu Burzy cenných papírů Bratislava a.s. (dále jen „**BCPB**“), když k jejich přijetí k obchodování došlo dne 29. 10. 2009 na základě prospektů schválených Národní bankou Slovenska dne 23. 10. 2009 s datem účinnosti 26. 10. 2009 a uveřejněných v souladu s požadavky práva Evropské unie. Současně platí, že akcie vydané Emitentem nadále splňují podmínky pro obchodování na regulovaném Paralelním kotovaném trhu BCPB. S ohledem na výše uvedené jsou splněny podmínky ustanovení § 57 odst. 2 písm. g) body 1, 2 a 4 ZPKT.

Tento Souhrn prospektu obsahuje (i) souhrnné údaje týkající se Emitenta a akcií ve struktuře požadované nařízením (ES) č. 809/2004, pokud jde úpravu a obsah prospektu, základního prospektu, souhrnu a konečných podmínek a pokud jde o požadavky na zveřejňování, ve znění účinném ode dne 1. 7. 2012, přičemž Emitent upozorňuje, že tyto údaje byly oproti původním prospektům aktualizovány a (ii) informace o tom, kde lze získat původní prospekt(y) a kde jsou k dispozici údaje uveřejněné Emitentem.

Tento Souhrn prospektu byl vyhotoven výlučně za účelem přijetí akcií Emitenta k obchodování na BCPP. Tento Souhrn prospektu nebyl schválen Českou národní bankou jako orgánem dohledu nad finančním trhem v České republice ani jiným orgánem dohledu či regulace. Tento Souhrn prospektu nebyl vyhotoven za účelem veřejné nabídky akcií vydaných Emitentem. Odpovědnost za obsah tohoto Souhrnu prospektu a informací v něm obsažených nese výhradně Emitent.

Tento Souhrn prospektu byl zveřejněn v českém jazyce na internetových stránkách Emitenta www.tmr.sk.; jediná závazná jazyková verze tohoto Souhrnu prospektu je česká verze.

Tento Souhrn prospektu byl vyhotoven dne 10. září 2012 a informace v něm obsažené, pokud není jasně uvedeno jinak, jsou pravdivé a přesné pouze k tomuto datu. Jestliže v období po tomto datu a před datem, kdy budou akcie přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP, dojde k událostem, v důsledku kterých by bylo potřebné přidat k Souhrnu prospektu dodatky, oznámí Emitent tyto změny zveřejněním příslušné informace na internetových stránkách, na kterých byl Souhrn prospektu uveřejněn, tedy na www.tmr.sk.

1. Shrnutí prospektu

Oddíl A – úvod a upozornění

Přílohy	Prvek	Požadavky na zveřejnění
Všechny	A.1	<p>Upozornění:</p> <p>Tento souhrn by měl být chápán jako úvod prospektu.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do akcií vydaných Emitentem by mělo být založeno na zvážení prospektu jako celku.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do akcií vydaných Emitentem by měl investor dále činit též s přihlédnutím k veškerým dalším informacím, které Emitent uveřejnil od doby schválení prospektu, především výročním zprávám a dalším oznámením určeným pro investory.</p> <p>V případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátních právních předpisů členských států Evropské unie uložena povinnost uhradit náklady na překlad prospektu před zahájením soudního řízení.</p> <p>Soukromoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které souhrn včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je souhrn zavádějící, nepřesný nebo vykazuje nesoulad při porovnání s jinými částmi prospektu nebo pokud při porovnání s jinými částmi prospektu neposkytuje hlavní údaje, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do předmětných cenných papírů investovat.</p>

Oddíl B – emitent a případný ručitel

Přílohy	Prvek	Požadavky na zveřejnění
1, 4, 7, 9, 11	B.1	<p>Právní a obchodní název emitenta:</p> <p>Tatry mountain resorts, a.s.</p>
1, 4, 7, 9, 11	B.2	<p>Sídlo a právní forma emitenta, právní předpisy, podle nichž emitent provozuje činnost, a země registrace.</p> <p>Sídlo: Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Slovenská republika</p> <p>Právní forma: akciová společnost</p> <p>Právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost: slovenské právo, zejména slovenský obchodní zákoník</p> <p>Země registrace: Slovenská republika</p>
1	B.3	<p>Popis současné povahy podnikání emitenta a jeho hlavních činností, včetně hlavních souvisejících faktorů, s uvedením hlavních kategorií prodávaných produktů a/nebo poskytovaných služeb a označením hlavních trhů, na kterých emitent soutěží.</p> <p>Popis současné povahy podnikání Emitenta a jeho hlavních činností, včetně hlavních souvisejících faktorů</p> <p>Emitent je největším poskytovatelem služeb v oblasti cestovního ruchu na Slovensku. Většina konsolidovaných tržeb Emitenta pochází ze vstupních poplatků do horských středisek (činilo 44,7 % tržeb¹ v roce 2010/2011) a vstupní poplatky do aquaparku (14 %). Ostatní výnosy zahrnují hotelové služby v hotelích, jež vlastní a provozuje Emitent a společnosti patřící do Skupiny Emitenta (29,4 %)².</p>

¹ Společnost Interhouse Tatry, s.r.o. je podle IFRS konsolidovaná metodou podílu na vlastním jmění. Podíl na celkových upravených provozních výnosech, které zahrnují 100% podíl na vlastním jmění společnosti Interhouse Tatry, s.r.o., nezahrnuje vliv rozpouštění rezervy tvořené v souvislosti s revitalizací Vysokých Tater ve výši 479 tis. eur v období 2010/2011, která nemá provozní charakter. Výnosy aquaparku v roce 2010/11 jsou zohledněny jen za období od 1. 4. do 31. 10. 2011

² Do Skupiny Emitenta patří vedle Emitenta společnosti (i) Grandhotel Praha a.s., (ii) Tatry mountain resort services s.r.o. a (iii) Interhouse Tatry, s.r.o.

Kromě poskytování služeb v oblasti cestovního ruchu, Emitent vyvíjí činnost v oblasti realitních projektů (developmentu), které by měly přinést očekávaný zisk z prodeje, pronájmu a provozu budov a hotelů.

Emitent vykonává podnikatelskou činnost v oblasti Nízkých a Vysokých Tater. V horských střediscích nabízí i doplňkové služby, jako je stravování, lyžařská škola, sportovní obchody, půjčovna lyží a zařízení a zimní a letní atrakce. Výše uvedené služby (s výjimkou stravovacích služeb) jsou poskytovány pod značkou Tatry Motion, která poskytuje marketingovou podporu těchto doplňkových služeb a přináší synergický efekt pro společnost.

V Nízkých Tatrách zahrnuje portfolio Emitenta středisko Jasná Nízké Tatry a hotely: Wellness hotel Grand Jasná****, Tri Studničky****, Hotel Srdiečko** a Chalets Záhradky de Luxe****. Emitent současně vlastní a pronajímá hotely: Liptov**, Kosodrevina, a SKI hotel**.

Ve Vysokých Tatrách Emitent v rámci Skupiny vlastní a provozuje střediska Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica a Vysoké Tatry – Starý Smokovec a hotely Grandhotel Praha Tatranská Lomnica****, Grandhotel Starý Smokovec****, Hotel FIS*** a Hotel Slovakia***.

Od dubna 2011 Emitent taktéž provozuje Aquapark Tatralandia v Liptovském Mikuláši. V Tatralandii Emitent provozuje ubytovací zařízení Holiday Village Tatralandia.

Hlavní kategorie prodávaných produktů a/nebo poskytovaných služeb

Oblasti podnikání Emitenta lze rozdělit do tří hlavních segmentů: (i) Hory a Aquapark (přejmenovaný v dubnu 2011 z „Hory“ po získání Tatralandie), (ii) Hotely a (iii) Realitní projekty.

I. HORY A AQUAPARK

V segmentu Hory & volný čas Emitent vlastní a provozuje 4 horská střediska (Jasná Nízké Tatry – Chopok Sever, Jasná Nízké Tatry – Chopok Jih, Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec), která v současnosti nabízejí 50.2 km sjezdovek s kapacitou 39.940 osob za hodinu. Tento vývoj destinace s velkým potenciálem může být srovnáván s některými známými středně velkými evropskými horskými středisky. S cílem vyhovět potřebám klientů v segmentu TMR Hory a volný čas Emitent nabízí širokou škálu doplňkových služeb, jako jsou lyžařské školy, půjčovna, servis, sportovní obchody, nebo stravování.

VYSOKÉ TATRY - HORSKÁ STŘEDISKA

Tatry jsou největším horským hřebenem na Slovensku. V této oblasti provozuje Emitent lanové dráhy v Tatranské Lomnici a Starém Smokovci a úzce spolupracuje s horským střediskem Štrbské Pleso.

Tatranská Lomnica

Sjezdovky

Lyžařské středisko Tatranská Lomnica v současné době nabízí 44 ha sjezdovek (z toho 39 ha mají technické zasněžovací pokrytí se 160 sněhovými děly) s celkovou délkou 10 km. Lyžaři mají na výběr z 1 obtížné, 5 středně těžkých a 2 sjezdovek pro začátečníky. Nabízí také doplňkové „fun“ atrakce jako jsou snowbike, skifox a snowscoot.

Dopravní prostředky

Středisko provozuje 1 visutou lanovou dráhu, 2 kabinkové lanovky a 4 sedačkové lanovky s celkovou délkou 10,135 metrů. Maximální přepravní kapacita je 11,115 lyžařů za hodinu. V roce 2010 byla vybudována 6-sedačková lanovka v Tatranské Lomnici - Štart. Jde o nový model lyžařské lanovky Doppelmayr - moderní lanovka s oranžovou bublinou, vyhříványými sedadly a systémem odolným proti větru lépe než ostatní sedačkové lanovky (RPD systém). Dopravní kapacita vleku je 2600 osob za hodinu, při délce 1.889 m, převýšení 280 m, dopravní rychlosti 5 m/s, přepravní doba 6,7 min. do horní stanice Štart. Pro zimní sezónu 2011/12 byla vybudována nová odpojitelná, 8-sedačková lanovka s moderními modrými bublinami a černým čalouněním. Nová lanovka zvýšila přepravní kapacitu o 2400 osob za hodinu. Emitent poprvé využil italského výrobce lanovek Leitner. Počáteční stanice lanovky je ve výšce 906 m nad mořem a konečná stanice ve výšce 1040 m. 8-sedačková lanovka se nachází v dolní části střediska v oblasti Buková hora. Lanovka na Lomnický štít zajišťuje přepravu na vrchol druhé nejvyšší hory Vysokých Tater za pouhých 8 min.

Starý Smokovec

Sjezdovky

Starý Smokovec se nachází 7 km jihozápadně od Tatranské Lomnice. Sjezdovky o celkové délce 4 km jsou vhodné především pro začátečníky. Čtyři z pěti tras jsou jednoduché a Hrebienok Horná Lúka je vhodný pro pokročilý lyžaře.

Dopravní prostředky

Kromě moderní pozemní lanovky se zde nachází 6 vleků s kapacitou 4,240 lyžařů za hodinu. Moderní pozemní lanovka má následující parametry: převýšení 255 m, délka 2.190 m, přepravní kapacita 1.600 osob za hodinu a rychlost 5 m/s. Přejezd z počáteční do koncové stanice ve výšce 1.025 m n.m. trvá 7 minut.

VYSOKÉ TATRY - RESTAURAČNÍ ZAŘÍZENÍ

Ve střediscích ve Vysokých Tatrách provozuje Emitent tato restaurační zařízení:

- Lomnický štít 2.634 m n.m.
- Skalnaté pleso – Restaurace 1.751 m n.m.
- Restaurant Pizza & Pasta Štart 1.145 m n.m.
- Après Ski Bar, Tatranská Lomnica 850 m n.m.

VYSOKÉ TATRY - SPORTOVNÍ SLUŽBY A PRODEJNY

Doplňkové služby se nachází v počáteční stanici lanovky v Tatranské Lomnici. Areál je otevřen i pro rodiny s dětmi díky tomu, že věnuje zvláštní pozornost dětem a že každý den realizuje zajímavé akce v lyžařské škole Maxiland. Tyto aktivity spolu s atrakcemi (včetně fun a dalších atrakcí) probíhají od zimní sezóny 2010/2011 pod značkou Tatra Motion, která podporuje součinnost v rámci Emitenta a je snadno identifikovatelná pro klienty.

NÍZKÉ TATRY - HORSKÁ STŘEDISKA

Nízké Tatry jsou 80 km dlouhé pohoří na Středním Slovensku. Nachází se přímo pod vrcholem druhé nejvyšší hory Nízkých Tater, Chopkem, 2.024 m n.m., kam se od prosince 2012 dostanete lanovkou. Toto místo patří mezi nejnavštěvovanější oblasti v Nízkých Tatrách.

Jasná Nízké Tatry

Sjezdovky

Jasná Nízké Tatry – Chopok Sever

Jasná Chopok Sever se rozkládá na 82 ha, z čehož 80 ha bylo v zimní sezoně 2011/12 pokrytých technickým sněhem vyrobeným 250 sněhovými děly. Celková délka přesahuje 26,6 km, z toho 20,2 km má technické zasněžování a 2 km je osvětleno.

Jasná Nízké Tatry – Chopok Jih

Délka sjezdovek v Jasně Chopok Jih je více než 9 km. Obvykle je zde hodně přírodního sněhu a minimum toho technického, s výjimkou dolní části hory. Středisko je oblíbené u fanoušků adrenalinových sportů.

Dopravní prostředky

Jasná Nízké Tatry – Chopok Sever

Středisko má k dispozici 10 kabinkových lanovek, 6 sedačkových lanovek a 1 lanovku s bublinami s přepravní kapacitou 19.290 lyžařů za hodinu. Jako poslední byla vybudována 6-sedačková lanovka Záhradky – Priehyba. Přepravní kapacita 6-sedačkové lanovky ze stanice Záhradky je 2.400 osob za hodinu, při délce 1.285 m, převýšení 341 m, rychlosti 5 m/s, době jízdy 4,7 min. Lanovka Záhradky – Priehyba byla odpovědí na poptávku mnoha lyžařů po snadném propojení mezi severní a jižní část Chopku. Byla spuštěna na začátku zimní sezóny 2010/2011. Práce na kabinkové lanovce Funitel (která definitivně propojí severní a jižní část Chopku v zimní sezóně 2012/2013) byly zahájeny v létě roku 2011. Jízda na vrchol bude začínat na stanici Priehyba (konečná stanice 6-sedačkové lanovky) a doba jízdy bude trvat 6,5 min. Je to 14. lanovka tohoto druhu na světě. Zajímavostí je, že kabina je připojena ke dvěma kabelům a poskytuje vyšší bezpečnost a odolnost proti větru až do 120 km/hod. Přepravní kapacita bude 2.480 osob za hodinu. Převýšení bude 655 m. Ve srovnání se sedačkovými lanovkami dosáhne rychlost až 7 m/s. Je to model od firmy Doppelmayr. Kromě možností lyžování pro velké množství lidí jsou zde k dispozici i jiné příležitosti pro alternativní zimní sporty díky třem zónám pro freeride lyžování a snowparku s velkou nafukovací matrací – (nové od zimy 2010/2011). V areálech Záhradky a Biela Púť je nabízeno i noční lyžování.

Jasná Nízké Tatry – Chopok Jih

Dopravní zařízení ve středisku Jasná Chopok Jih mají kapacitu 5.300 lyžařů za hodinu. 4-sedačková lanovka Srdiečko je vstupní bránou do areálu. Nejnovější akvizice Emitenta v jižní části Chopku je vlek Zadné Dereše s kapacitou 900 lyžařů za hodinu a délkou 1.600 metrů.

NÍZKÉ TATRY - RESTAURAČNÍ ZAŘÍZENÍ

Ve střediscích Jasná Nízké Tatry – Chopok Sever – Jih provozuje Emitent 10 restauračních zařízení.

- Happy End Disco & Restaurant 1.117 m n.m.
- Bernardino burger restaurant 1.423 m n.m.
- Restaurant Von Roll v Lukové 1.670 m n.m.
- Après ski bary 1.028 m n.m. a 1.117 m n.m.
- Snack Bar Rovná Hoľa 1.491 m n.m.
- Restaurace Kosodrevina 1.494 m n.m.
- Snow Bar Zadné Dereše 1.500 m n.m.

NÍZKÉ TATRY - SPORTOVNÍ SLUŽBY A PRODEJNY

Doplňkové služby pro lyžaře se nachází v počátečních stanicích. Jsou vybaveny moderní technologií pro potřeby těch nejnáročnějších. Stejně jako ve Vysokých Tatrách, i tyto atrakce jsou provozovány pod značkou Tatry Motion.

Café Fashion je dalším novým přírůstkem v zimní sezóně 2010/2011. Kromě kavárny je to módní obchod s nejnovější kolekcí luxusních značek. Zároveň byl ve středisku Jasná Záhradky otevřen outlet obchod.

AQUAPARK

Aquapark Tatralandia v Liptovském Mikuláši, který Emitent nabyl v dubnu 2011, je nejnovější akvizicí Emitenta. Aquapark Tatralandia je největší aquapark ve střední Evropě a nabízí svým zákazníkům 14 bazénů a 30 tobogánů, z nichž 9 jsou celoroční a 5 jsou letní, a rovněž saunový svět a Wellness Paradise. Park zahrnuje Funpark, zónu zábavy, která nabízí různé tematické atrakce. Nejnovější investiční projekt v Tatralandii zahrnuje Tropical Paradise. Jedná se o celoroční tropickou krytou halu s tropickým klimatem a karibským tématem s kapacitou 750 osob, což snižuje riziko nepříznivého počasí. První část projektu byla zahájena v červenci tohoto roku. Dokončení druhé části, zahrnující další 4 bazény, relaxační zónu, zábavní zónu a další atrakce je plánováno na konec roku 2012.

II. HOTELY

Portfolio Emitenta a dalších společností Skupiny zahrnuje hotely v okolí Emitentových horských středisek ve Vysokých a Nízkých Tatrách. Celková kapacita hotelů, které vlastní a provozuje Emitent a další společnosti ze Skupiny, je 1.768 lůžek v 704 pokojích.

VYSOKÉ TATRY

- *Grandhotel Praha Tatranská Lomnica***** - 118 pokojů, 236 lůžek (vlastní společnost Grandhotel Praha, a.s.)
Nachází se v centru Tatranské Lomnice, hned pod Lomnickým štítem, v srdci Vysokých Tater. Jeho historie sahá více než 100 let zpět, až k slavnostnímu otevření v roce 1905. V roce 2011 byl hotel rozšířen o 27 pokojů a 6 apartmánů. Zrekonstruované dvoupatrové wellness lázně nabízejí nejkrásnější výhled na Vysoké Tatry.
- *Grandhotel Starý Smokovec***** - 75 pokojů, 147 lůžek (vlastní společnost Interhouse Tatry, s.r.o.)
Z hlediska historie, polohy či architektury je Grandhotel Starý Smokovec právem považován za jeden z nejprestižnějších hotelů a to nejen ve Vysokých Tatrách, ale i na celém Slovensku.
- *Hotel FIS**** - 79 pokojů, 183 lůžek
Sportovně založený Hotel FIS se nachází přímo pod FIS tratí v centru sportovního komplexu Štrbské pleso. Jeho umístění je jeho hlavní konkurenční výhodou.
- *Hotel Slovakia **** - 33 pokojů, 70 lůžek
V prosinci 2011 získal Emitent Hotel Slovakia. Hotel se nachází v centru Tatranské Lomnice, v bezprostřední blízkosti všech aktivit lyžařského střediska.

NÍZKÉ TATRY

- *Hotel Tri Studničky***** - 36 pokojů, 100 lůžek
Jeho architektura a uspořádání exteriérů a interiérů doplňuje okolní horské prostředí a panorama zdejších hor. Nachází se v lesním prostředí u horského potoka. V roce 2010 byl hotel rozšířen o nové konferenční místnosti s atraktivními výhledy na horské potoky a bylo zrekonstruované wellness centrum s první pláží v Tatrách.
- *Wellness hotel Grand Jasná ***** - 157 pokojů, 311 lůžek
Tento horský hotel se nachází v centru Jasné v nadmořské výšce 1.100 m, v bezprostřední blízkosti počáteční stanice nové 8-sedadlové kabinové lanovky Grand Jet. Jeho umístění uprostřed sjezdovek je

		<p>výjimečné, stejně jako zrekonstruované wellness centrum – v zimní sezóně 2010/2011 ve vnějších prostorách hotelu přímo pod Grand Jet lanovkou byly dostavěny dvě vířivky, dvě sauny, a jedna infračervená sauna. Od zimy 2011/2012 nabízí hotel 27 zrenovovaných pokojů renovovaných typu LUX pro náročnější klienty.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Chalets Záhradky de Luxe****</i> - 4 apartmány, 16 lůžek Luxusní apartmány ve stylu francouzských horských chalup byly otevřeny až na začátku zimní sezóny 2010/2011. Jejich strategickou výhodou je jejich poloha přímo na svahu Záhradky a jejich poskytování nadstandardních služeb. • <i>Hotel Srdiečko**</i> - 45 pokojů, 125 lůžek Hotel s bezkonkurenčním umístěním přímo pod svahy ve středisku Jasná Nízké Tatry - Chopok jih. • <i>Holiday Village Tatralandia</i> – 155 pokojů, 700 lůžek Jedinečný ubytovací komplex na Slovensku. Skládá se ze 155 bungalovů a apartmánů rozdělených do 11 stylových vesnic, které nabízejí ideální prostředí pro rodinnou či individuální dovolenou po celý rok. <p>III. REALITNÍ PROJEKTY</p> <p>Nejnovější obchodní aktivitou Emitenta jsou realitní projekty, jejichž cílem je rozvoj infrastruktury a výstavby v horských oblastech. Emitent plánuje využít jedinečné umístění v regionu Vysokých a Nízkých Tater. Strategie Emitenta v tomto segmentu je většinou výstavba a prodej bytů a nebytových prostor. Emitent má v současné době 4 probíhající projekty (<i>Centrum Tatranská Lomnica, Tatranská Lomnica - projekt, Grand Residences Tatranská Lomnica, Centrum Jasná</i>). Vedle těchto projektů se buduje také potřebná infrastruktura pro přirozený rozvoj cestovního ruchu v následujících oblastech – lanové dráhy, sítě, tratě, informační tabule apod.</p> <p>Emitent postupně získává povolení k územnímu plánování rozhodnutí a stavební povolení. Emitent neplánuje žádné projekty typu greenfield. Zaměřuje se hlavně na tradiční a urbanizované oblasti, které mají tradici sportu a cestovního ruchu už po celá desetiletí.</p> <p>Emitent v rámci segmentu Realitních projektů vlastní a pronajímá hotely Liptov**, SKI hotel** a Chatu Kosodrevina. Příjmy ze segmentu Realitních projektů doposud pocházely především z pronájmu hotelů.</p> <p>Hlavní trhy, na kterých Emitent soutěží</p> <p>Emitent působí zejména na trhu cestovního ruchu a v menším rozsahu též na trhu nemovitostí. Z geografického hlediska Emitent zaměřuje svoji podnikatelskou činnost primárně na domácí (slovenský) trh, i když také čelí konkurenci na evropském trhu cestovního ruchu. Cílové skupiny klientů Emitenta z hlediska cestovního ruchu zahrnují návštěvníky z krajín Střední a Východní Evropy, zejména ze Slovenské republiky, Polska a České republiky. Cílové skupiny klientů z hlediska realitní činnosti zahrnují zejména bonitní slovenskou klientelu, jakož i klientelu z krajín Střední a Východní Evropy.</p>
1	B.4a	<p>Popis nejvýznamnějších posledních trendů, které emitenta a odvětví, v němž působí, ovlivňují</p> <p>Globální trendy v cestovním ruchu Rozvoj cestovního ruchu a jeho přitažlivost, měřeno indexem konkurenceschopnosti v cestovním ruchu TTCI (Travel & Tourism Competitiveness Index), byly vyhodnoceny nejlépe v rozvinutých ekonomikách, avšak růst v tomto odvětví byl v posledních letech rychlejší v rozvíjejících se ekonomikách, jako je Čína, Turecko, Malajsie, Mexiko, Ukrajina a Ruská federace. Expanze trhu cestovního ruchu je v posledních desetiletích přínosem zejména pro rozvíjející se země. V současné době je cca. 100 zemí, do kterých přijíždí více než 1 milion zahraničních návštěvníků za rok³. V roce 2011 počet zahraničních návštěvníků po celém světě stoupl o více než 4 % na 980 milionů. Pokud bude současný růst trvat (5,7 % v prvních dvou měsících), měl by v roce 2012 tento počet stoupnout až na jednu miliardu, což znamená 3-4 % nárůst⁴.</p> <p>Regionální trendy v cestovním ruchu Východní Evropa vykazuje silný růstový potenciál, protože počet přijíždějících zahraničních návštěvníků se v posledních pěti letech ztrojnásobil na téměř 3 miliony za rok 2011. Budoucí pozitivní výsledky v této oblasti do značné míry závisí na prioritě, kterou místní orgány odvětví cestovního ruchu stanoví, zejména co se týče udělování turistických víz, propagace cestovního ruchu a obchodních značek. Očekává se, že slovenský turistický průmysl zaznamená výhody z nedávno přijatého zákona (s účinností od</p>

³ Zdroj: Světové ekonomické fórum (WEF), Travel & Tourism Competitiveness Report 2011,2011

⁴ Zdroj: Světová organizace cestovního ruchu (UNWTO)

		<p>1. 12. 2011) zaměřeného na destinační management a posílení slovenského cestovního ruchu prostřednictvím organizované spolupráce měst, podnikatelských subjektů a státu. V této souvislosti vyčleněné investiční prostředky pro rok 2012 určené pro organizované turistické projekty činí 6,4 milionů EUR, tj. 3,2 milionů EUR od měst a podnikatelských subjektů a 3,2 milionů EUR od státu. Očekává se, že slovenské odvětví cestovního ruchu bude vzrůstat v průměru o 4,8 % ročně do roku 2020, zatímco přímý a nepřímý přínos odvětví slovenské ekonomiky by měl růst v průměru o 6,3 % ročně do roku 2020. Odhaduje se, že růst průmyslu turismu na Slovensku v následujících letech bude rychlejší, než například na Ukrajině nebo v České republice, ale pomalejší než v Polsku, a že poroste stejným tempem jako v Rusku⁵. V průmyslu turismu v horách se objevují pozorovatelné trendy, které zahrnují rozšíření škály služeb v horských střediscích, jako jsou lyžařské školy, ski servis a obchody, stejně jako ne-lyžařské aktivity, jako jsou après ski bary, noční život, restaurace, rodinné aktivity. Pokud jde o letní aktivity, důraz je kladen na adrenalinové sporty, letní rodinné akce a cyklostezky, což svědčí zvýšení rozvoje středisek, cykloturistiky a zvýšení marketingu. Kvůli nepříznivému počasí v regionu v průběhu zimní sezóny 2010/2011 se horská střediska přiklonila k rozšíření technického zasněžování. Také turisté v horských střediscích jsou spíše lákáni na balíčky obsahující ubytování a lístky na lanovku, takže tento trend bude pravděpodobně pokračovat. Tyto trendy lze pozorovat na všech místech, provozovaných Emitentem. Očekává se, že jedna z hlavních cílových skupin Emitenta, polští turisté, zvýší svou návštěvnost na Slovensku v nadcházejících sezónách v širším měřítku díky leteckému spojení mezi Gdaňskem, Varšavou a Popradem obsluhované společností Eurolot. Slovenská agentura pro cestovní ruch (SACR) spolupracuje s resortem a provozovateli ubytování, aby připravili pro tuto klientelu atraktivní nabídky. Další velký potenciál pro regionální, zejména slovenský, turismus představuje ukrajinský trh kvůli své blízkosti a velikosti. Rumunští turisté začali rovněž přijíždět na Slovensko ve větším počtu také díky svému novému členství v EU⁶.</p> <p>Regionální trendy na trhu s nemovitostmi</p> <p>1.1. S ohledem na dozvuky globální finanční krize, která postihla i regionální trh s nemovitostmi, a s ohledem na nejistý ekonomický vývoj v Evropě, zůstává situace na trhu s nemovitostmi ne příliš příznivá a je těžko předvídatelná. Aktivita na trhu s nemovitostmi v regionu střední a východní Evropy za první pololetí roku 2012 meziročně klesla o 47%, přičemž 90% podíl na trhu tohoto regionu drží Polsko a Česká republika a aktivita se soustřeďuje do velkoměst Varšavy a Prahy. Celkové investice poklesly ve druhém čtvrtletí 2012 mezičtvrtletně o 61%. Pozorovatelným trendem je nižší hodnota investičních transakcí, když ve druhém čtvrtletí roku 2012 nebyla realizována ani jedna transakce přesahující 100 milionů eur.⁷</p> <p>Současné trendy v developerském odvětví regionu Střední a Východní Evropy zahrnují nízkoemisní stavby a jejich management, environmentálně certifikované projekty a zelené výstavby.⁸</p> <p>Stavební výroba na Slovensku se za prvních šest měsíců snížila o 11%, na 2,1 mld. EUR. Aktivita investorů v podobě nákupu komerčních nemovitostí je utlumená a většina se očekává až ve druhé polovině roku 2012, přesněji v posledním čtvrtletí, kdy se počítá s celkovým objemem 112 mld. EUR, což je o 11% méně než minulý rok.⁹</p>
1, 4, 9, 11	B.5	<p>Popis skupiny a postavení Emitenta ve skupině</p> <p>Skupinu Emitenta (dále jen „Skupina“) tvoří následující společnosti (všechny se sídlem ve Slovenské republice a zřízené podle slovenského práva):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent; • Grandhotel Praha, a.s., která provozuje Grandhotel Praha v Tatranské Lomnici a v níž Emitent drží 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech • Tatry mountain resorts services, a.s., která poskytuje podpůrné služby v rámci Skupiny a v níž Emitent drží 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech • Interhouse Tatry, s.r.o., která provozuje Grandhotel Starý Smokovec a v níž Emitent drží 50% podíl na

⁵ Zdroj: Světové ekonomické fórum (WEF), Travel & Tourism Competitiveness Report 2011,2011

⁶ Zdroj: Příloha týdeníku Trend 44/2011

⁷ Zdroj: www.ft.com

⁸ Zdroj: www.ft.com

⁹ Zdroj: www.reality.etrend.sk

		základním kapitálu a hlasovacích právech. Emitent je v rámci Skupiny v postavení ovládající osoby ve vztahu ke všem ostatním společnostem ze Skupiny. Emitent není v podstatném ohledu závislý na ostatních společnostech ze Skupiny.																																																											
1	B.6	<p><i>Jméno každé osoby, která má přímo či nepřímo účast na kapitálu nebo hlasovacích právech emitenta, oznamovanou podle vnitrostátních právních předpisů emitenta, spolu s výší každé takové účasti. Údaj, zda mají hlavní akcionáři emitenta případně odlišná hlasovací práva. Pokud je emitentovi známo, uveďte, zda je emitent přímo či nepřímo vlastněn nebo ovládán a kým, a popište povahu této kontroly.</i></p> <p>Emitentovi jsou známy následující osoby, které drží účast na základním kapitálu a hlasovacích právech Emitenta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Poštová banka, a.s. drží 1 169 782 akcií, které představují 17,4 % z celkového počtu vydaných akcií a 17,4 % z celkového počtu hlasů; • J&T Banka, a.s. drží 665 007 akcií, které představují 9,9 % z celkového počtu vydaných akcií a 9,9 % z celkového počtu hlasů; • CLEARSTREAM BANKING S.A. drží 657 894 akcií, které představují 9,8 % z celkového počtu vydaných akcií a 9,8 % z celkového počtu; • Patria Finance, a.s. drží 538 912 akcií, které představují 8,0 % z celkového počtu vydaných akcií a 8,0 % z celkového počtu hlasů; • TLD, s.r.o. drží 493 318 akcií, které představují 7,4 % z celkového počtu vydaných akcií a 7,4 % z celkového počtu hlasů; • J&T Banka, a.s. drží 430 057 akcií na účtech klientů (REPO), které představují 6,4 % z celkového počtu vydaných akcií a 6,4 % z celkového počtu hlasů.¹⁰ <p>Podle informací Emitenta další drobní akcionáři vlastní 2 752 228 akcií, které představují 41,0 % z celkového počtu vydaných akcií a 41,0 % z celkového počtu hlasů.</p> <p>Všichni akcionáři mají stejná hlasovací práva.</p> <p>Emitentovi není známo jakékoliv jiné ovládání (kontrola) Emitenta, než ovládání (kontrola) vyplývající z vlastnictví akcií.</p>																																																											
1	B.7	<p><i>Vybrané hlavní historické finanční údaje</i></p> <p>Níže jsou uvedeny hlavní historické finanční údaje, které vychází z auditované výroční konsolidované zprávy Emitenta 2010/11 k 31.10.2011 a z neauditované půlroční konsolidované zprávy Emitenta 2011/12 k 30.4.2012. Účetní období Emitenta počínaje rokem 2009 začíná 1.11. příslušného kalendářního roku a končí 31.10. následujícího kalendářního roku (hospodářský rok).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Vybrané konsolidované výsledky</th> <th colspan="2">Za 1. půlrok končící</th> <th colspan="2">Za rok končící</th> </tr> <tr> <th>30.4.2012</th> <th>30.4.2011</th> <th>31.10.2011</th> <th>31.10.2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>V tisících EUR</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Celkové výnosy</td> <td>24 548</td> <td>20 917</td> <td>38 758</td> <td>24 338</td> </tr> <tr> <td>Spotřeba materiálu a zboží</td> <td>-4 045</td> <td>-3 206</td> <td>-5 397</td> <td>-3 560</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>7 835</td> <td>5 809</td> <td>12 219</td> <td>6 633</td> </tr> <tr> <td>Odpisy a amortizace</td> <td>-3 579</td> <td>-3 831</td> <td>-8 120</td> <td>-6 831</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>4 256</td> <td>1 978</td> <td>1 599</td> <td>-703</td> </tr> <tr> <td>Finanční činnost, netto</td> <td>1 996</td> <td>4 332</td> <td>5 332</td> <td>6111</td> </tr> <tr> <td>Daň</td> <td>-29</td> <td>10</td> <td>-4 307</td> <td>275</td> </tr> <tr> <td>Zisk/(ztráta)</td> <td>6 172</td> <td>6 280</td> <td>9 027</td> <td>5 759</td> </tr> <tr> <td>Celkový konsolidovaný zisk za</td> <td>6 161</td> <td>6 283</td> <td>9 177</td> <td>5 745</td> </tr> </tbody> </table>	Vybrané konsolidované výsledky	Za 1. půlrok končící		Za rok končící		30.4.2012	30.4.2011	31.10.2011	31.10.2010	<i>V tisících EUR</i>					Celkové výnosy	24 548	20 917	38 758	24 338	Spotřeba materiálu a zboží	-4 045	-3 206	-5 397	-3 560	EBITDA	7 835	5 809	12 219	6 633	Odpisy a amortizace	-3 579	-3 831	-8 120	-6 831	EBIT	4 256	1 978	1 599	-703	Finanční činnost, netto	1 996	4 332	5 332	6111	Daň	-29	10	-4 307	275	Zisk/(ztráta)	6 172	6 280	9 027	5 759	Celkový konsolidovaný zisk za	6 161	6 283	9 177	5 745
Vybrané konsolidované výsledky	Za 1. půlrok končící			Za rok končící																																																									
	30.4.2012	30.4.2011	31.10.2011	31.10.2010																																																									
<i>V tisících EUR</i>																																																													
Celkové výnosy	24 548	20 917	38 758	24 338																																																									
Spotřeba materiálu a zboží	-4 045	-3 206	-5 397	-3 560																																																									
EBITDA	7 835	5 809	12 219	6 633																																																									
Odpisy a amortizace	-3 579	-3 831	-8 120	-6 831																																																									
EBIT	4 256	1 978	1 599	-703																																																									
Finanční činnost, netto	1 996	4 332	5 332	6111																																																									
Daň	-29	10	-4 307	275																																																									
Zisk/(ztráta)	6 172	6 280	9 027	5 759																																																									
Celkový konsolidovaný zisk za	6 161	6 283	9 177	5 745																																																									

¹⁰ Zdroj: Výpis z CDCP Bratislava k 7.7.2012; oznámení akcionářů.

období				
Zisk připadající na akcii (v EUR)	0,92	0,936	1,346	0,859

Hlavní bilanční položky				
<i>V tisících EUR</i>	30.4.2012	30.4.2011	31.10.2011	31.10.2010
Dlouhodobý majetek celkem	228 887	181 348	213 821	136 578
Krátkodobý majetek celkem	88 264	123 428	101 304	163 969
Majetek celkem	317 151	304 776	315 125	300 547
Vlastní kapitál celkem	272 408	269 792	272 686	269 009
Dlouhodobé závazky celkem	26 557	20 270	29 413	21 925
Krátkodobé závazky celkem	18 186	14 714	13 026	9 613
Celkový dluh	16 646	13 246	17 925	14 179
Závazky celkem	44 743	34 984	42 439	31 538
Vlastní kapitál a závazky celkem	317 151	304 776	315 125	300 547

Peněžní toky	Za 1. půlrok končící		Za rok končící	
<i>V tisících EUR</i>	30.4.2012	30.4.2011	31.10.2011	31.10.2010
Peněžní toky z provozní činnosti	2 820	10 369	16 438	-3 276
Peněžní toky z investiční činnosti	-22 701	-48 896	-69 964	-43 676
Peněžní toky z finanční činnosti	17 653	37 753	57 148	47 859
Čistý přírůstek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-2 228	-774	3 622	907

Návratnost investic a úroveň dluhu	30.4.2012	31.10.2011	31.10.2010
Poměr dluhu k vlastnímu jmění	6,1%	6,6%	5,3%
Poměr dluhu ke kapitálu	5,8%	6,2%	5,0%
ROA ¹¹	3,0%*	3,1%	2,0%
ROE ¹²	3,4%*	3,4%	2,2%

* ttm – za posledních dvanáct měsíců (“trailing twelve months”)

Přehled finanční výkonnosti za účetní období (hospodářský rok) 2010/2011 (1.11.2010 – 31.10.2011)

- Konsolidované celkové výnosy dosáhly částky 38,758 milionů EUR (+59%)
- Provozní konsolidovaný zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací (EBITDA) dosáhl výše 12,219 milionů EUR (+84%)
- Provozní efektivita (EBITDA marže) dosáhla 31,5 % (+16 procentních bodů)
- Čistý konsolidovaný zisk byl zaznamenán ve výši 9,027 milionů EUR (+57%) a celkový konsolidovaný zisk činil 9,177 milionů EUR.
- Konsolidovaný čistý zisk na akcii dosáhl 1,35 eur
- Zlepšení provozní efektivit v důsledku zvýšení příjmů bez poměrného zvýšení fixních nákladů
- Celkový počet zákazníků dosáhl 1,7 mil. (+63%), počet zákazníků v horských střediscích 1,2 milionu (+20,5%)
- Peněžní tok z provozní a investiční činnosti dosáhl částky -53.5 milionů EUR

Kladné výsledky hospodaření, zdůrazněné návratností kapitálových investic realizovaných v předchozím roce a akvizic a odrážející se ve zvýšení příjmů a provozního zisku (EBITDA), mohou být přičítány úspěšné podnikatelské strategii Skupiny. Skupina úspěšně eliminovala dopady nepříznivého počasí v zimní sezóně 2010/2011 prostřednictvím rozšíření technického zasnežování. V rámci akviziční činnosti Skupina rozšířila v

¹¹ Vypočítá se na základě hodnoty celkového majetku na začátku účetního období

¹² Vypočítá se na základě vlastního kapitálu na počátku období

		dubnu 2011 své portfolio o aquapark Tatralandia, což pomohlo vyvážit sezónní provozní činnost a díky horkým termálním pramenům minimalizovat dopad nepříznivého letního počasí. EBITDA marže vykazovala značné zlepšení také díky maximálnímu využití synergií mezi segmenty a podskupinami v marketingových kampaních, lidských zdrojích a centrálních nákupech, díky čemuž se variabilní náklady nezvýšily úměrně s příjmy. Rozsáhlá marketingová kampaň na slovenském a polském trhu a zavedení atraktivních speciálních nabídek přispěli k úspěšným výsledkům. Rozšíření aktivit après-ski (Music Club Happy End, nové wellness zařízení ve Wellness hotelu Grand Jasná a v hotelu Tri Studničky) a dalších služeb (Fashion Café) přispělo ke zvýšení příjmů v segmentech a sub-segmentech restauračních zařízení, sportovních obchodů a služeb a hotelů.																																												
1, 2	B.8	<p>Vybrané hlavní pro forma finanční údaje</p> <p>Následně uváděné finanční údaje vycházejí z konsolidovaných výkazů sestavených Emitentem pouze pro účely srovnání historických účetních záznamů; tyto konsolidované výkazy nebyly ověřeny auditorem. Každá ze společností zahrnutých v těchto výkazech sestavila za daná období nekonsolidované finanční výkazy podle slovenských obecně závazných účetních předpisů.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Vybrané historické pro forma výsledky</th> <th colspan="3">Za rok končící 31.10.</th> </tr> <tr> <th>Pro forma 2008/2009</th> <th>Pro forma 2007/2008</th> <th>Pro forma 2006/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>V tisících EUR</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Výnosy</td> <td>21 399</td> <td>22 939</td> <td>21 682</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>3 585</td> <td>5 380</td> <td>5 225</td> </tr> </tbody> </table> <p>IFRS konsolidovaná účetní závěrka se sestavuje od 1.1.2009.</p> <p>Výsledky za období 1.11.2009 až 28.12.2009 (2 měsíce) nebyly zahrnuté do IFRS konsolidované závěrky.</p> <p>Emitent se v roce 2009 rozhodl změnit účetní období z kalendářního roku na hospodářský rok, a to od 1.11. do 31.10. Důvodem této změny bylo zrealnění období, neboť činnost Emitenta podléhá sezónním výkyvům.</p> <p>Společnost Interhouse Tatry, s.r.o. byla pro účely stanovení výše uvedených údajů konsolidována metodou podílu na vlastním jmění. V daném zobrazení se zobrazuje 100% tržeb a 100% EBITDA dané společnosti, což v IFRS konsolidované závěrce zobrazené není.</p>	Vybrané historické pro forma výsledky	Za rok končící 31.10.			Pro forma 2008/2009	Pro forma 2007/2008	Pro forma 2006/2007	V tisících EUR				Výnosy	21 399	22 939	21 682	EBITDA	3 585	5 380	5 225																									
Vybrané historické pro forma výsledky	Za rok končící 31.10.																																													
	Pro forma 2008/2009	Pro forma 2007/2008	Pro forma 2006/2007																																											
V tisících EUR																																														
Výnosy	21 399	22 939	21 682																																											
EBITDA	3 585	5 380	5 225																																											
1, 4, 9, 11	B.9	<p>Pokud je učiněna prognóza nebo odhad zisku, uveďte číselný údaj</p> <p>Pro stávající účetní období (hospodářský rok 2011/2012) začínající 1.11.2011 a končící 31.10.2012 vydal Emitent následující finanční výhled týkající se hlavních provozních výsledků:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Provozní výnosy* v tisících EUR</th> <th>2010/2011 skutečnost</th> <th>1H 2011/2012 skutečnost</th> <th>2011/2012 plán</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hory a Aquapark</td> <td>28 097</td> <td>18 352</td> <td>30 578</td> </tr> <tr> <td>Hotely</td> <td>11 732</td> <td>6 911</td> <td>11 969</td> </tr> <tr> <td>Realitní projekty</td> <td>119</td> <td>115</td> <td>210</td> </tr> <tr> <td>Provozní výnosy celkem</td> <td>39 948</td> <td>25 377</td> <td>42 757</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <th>EBITDA* v tisících EUR</th> <th>2010/2011 skutečnost</th> <th>1H 2011/2012 skutečnost</th> <th>2011/2012 plán</th> </tr> <tr> <td>Hory a Aquapark</td> <td>8 764</td> <td>6 693</td> <td>10 621</td> </tr> <tr> <td>Hotely</td> <td>2 768</td> <td>1 137</td> <td>2 351</td> </tr> <tr> <td>Realitní projekty</td> <td>7</td> <td>73</td> <td>141</td> </tr> <tr> <td>EBITDA celkem</td> <td>11 539</td> <td>7 903</td> <td>13 113</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Pro více relevantní hodnocení provozní výkonnosti byly uvedeny upravené provozní výsledky, které zahrnují 100% podíl na vlastním jmění společnosti Interhouse Tatry, s.r.o., která je podle IFRS vykazována equity metodou a nezahrnuje rozpouštění rezerv vytvořených v rámci revitalizace Vysokých Tater ve výši 479 tisíc EUR kvůli jeho neprovoznímu charakteru.</p>	Provozní výnosy* v tisících EUR	2010/2011 skutečnost	1H 2011/2012 skutečnost	2011/2012 plán	Hory a Aquapark	28 097	18 352	30 578	Hotely	11 732	6 911	11 969	Realitní projekty	119	115	210	Provozní výnosy celkem	39 948	25 377	42 757					EBITDA* v tisících EUR	2010/2011 skutečnost	1H 2011/2012 skutečnost	2011/2012 plán	Hory a Aquapark	8 764	6 693	10 621	Hotely	2 768	1 137	2 351	Realitní projekty	7	73	141	EBITDA celkem	11 539	7 903	13 113
Provozní výnosy* v tisících EUR	2010/2011 skutečnost	1H 2011/2012 skutečnost	2011/2012 plán																																											
Hory a Aquapark	28 097	18 352	30 578																																											
Hotely	11 732	6 911	11 969																																											
Realitní projekty	119	115	210																																											
Provozní výnosy celkem	39 948	25 377	42 757																																											
EBITDA* v tisících EUR	2010/2011 skutečnost	1H 2011/2012 skutečnost	2011/2012 plán																																											
Hory a Aquapark	8 764	6 693	10 621																																											
Hotely	2 768	1 137	2 351																																											
Realitní projekty	7	73	141																																											
EBITDA celkem	11 539	7 903	13 113																																											

1, 4, 9, 11	B.10	Popis povahy veškerých výhrad ve zprávě auditora o historických finančních údajích Účetní závěrky a výroční zprávy Emitenta, ze kterých jsou sestaveny historické finanční údaje za účetní období roků 2006 až 2010/11, byly bez výhrad ověřeny auditorem v souladu s příslušnými právními předpisy.
3	B.11	Pokud provozní kapitál emitenta není dostatečný pro současné požadavky emitenta, je třeba uvést vysvětlení. Nepoužije se

Oddíl C – cenné papíry

Přílohy	Prvek	Požadavky na zveřejnění
3, 5, 12, 13	C.1	Popis druhu a třídy cenných papírů nabízených a/nebo přijímaných k obchodování včetně identifikačního čísla cenných papírů : Druh, třída, forma: zaknihované kmenové akcie na doručitele vydané podle slovenského práva ISIN: SK1120010287.
3, 5, 12, 13	C.2	Měna emise cenných papírů: EUR
1	C.3	Počet akcií vydaných a plně splacených a vydaných, ale plně nesplacených. Jmenovitá hodnota akcie nebo údaj, že akcie nemají jmenovitou hodnotu. Počet vydaných a plně splacených akcií: 6 707 198 akcií Počet vydaných a plně ne splacených akcií: 0 akcií (Emitent nevydal žádné plně nesplacené akcie) Jmenovitá hodnota akcií: 33 EUR za jednu akcii.
3	C.4	Popis práv spojených s cennými papíry Obecně Emitent je právnickou osobou zřízenou podle práva Slovenské republiky a jeho vnitřní uspořádání, struktura, pravidla provozu a vztahy s akcionáři se řídí právním řádem Slovenské republiky. Proto se práva akcionářů Emitenta mohou lišit od práv akcionářů českých akciových společností. Podle stanov Emitenta (dále jen „stanovy“), které jsou v souladu s platnými právními předpisy slovenského zákona č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník (dále jen „obchodní zákoník“), základním dokumentem upravujícím vztahy mezi Emitentem a akcionáři, patří mezi základní práva spojená s akciemi zejména právo účastnit se valné hromady a hlasovat na ní o záležitostech, které spadají do způsobnosti valné hromady, právo na podíl na zisku společnosti (dividendu) a právo na likvidační zůstatek. Níže uvedené shrnutí obsahuje pouze obecný popis příslušných ustanovení slovenského práva. Investořům, kteří nejsou obyvateli Slovenska, se doporučuje poradit se slovenskými poradci, chtějí-li získat komplexnější porozumění svých práv a povinností jako držitele akcií. Práva účastnit se a hlasovat na valné hromadě Svolání valné hromady Valná hromada je nejvyšším orgánem Emitenta a musí být svolána v případech stanovených zákonem nebo stanovami Emitenta. Valná hromada se koná nejméně jednou za rok, a to do konce prvního pololetí následujícího po skončení účetního období. Valnou hromadu svolává představenstvo Emitenta, ve výjimečných případech pak též dozorčí rada Emitenta. Akcionáři, kteří vlastní akcie s nominální hodnotou dosahující nejméně pěti (5)% základního kapitálu Emitenta, mohou požadovat svolání valné hromady; nevyhoví-li představenstvo jejich žádosti, mohou se domáhat obrátit s žádostí na slovenský soud. Oznámení o konání valné hromady Oznámení o svolání valné hromady, musí být zveřejněno v pravidelně vydávaných novinách zveřejňujících zprávy z akciových trhů v celostátním rozsahu (po celé Slovenské republice) a rovněž na internetové stránce Emitenta a uveřejněno v souladu s požadavky směrnice 2007/36/ES ve všech členských státech EU nejméně

třicet (30) dnů před konáním valné hromady. Spolu s oznámením se zveřejňují i další relevantní dokumenty v souladu s požadavky obecných právních předpisů.

Práva minoritních akcionářů ve vztahu k valné hromadě

Obecně platí, že na žádost menšinového akcionáře/ů, který/ří vlastní akcie o jmenovité hodnotě dosahující nejméně pěti (5)% základního kapitálu společnosti (tzv. „kvalifikovaná menšina“):

- (i) Představenstvo je povinno na žádost kvalifikované menšiny akcionářů valnou hromadu, a to ve lhůtě čtyřiceti (40) dnů od doručení žádosti.
- (ii) Představenstvo musí na žádost kvalifikované menšiny akcionářů zahrnout záležitost ním/nimi určenou do programu jednání valné hromady. Valná hromada je pak povinna tuto záležitost projednat. Veškeré žádosti o doplnění programu jednání musí být doloženy nebo doplněny rozhodnutím valné hromady, které se navrhuje přijmout, jinak valná hromada nemusí takové žádosti vyhovět.
- (iii) Je-li žádost o zařazení věci určené minoritním/i akcionářem/i dodána po zveřejnění oznámení o svolání valné hromady, musí představenstvo zveřejnit dodatek k programu jednání valné hromady stejným způsobem jako svolání valné hromady nejméně deset (10) dnů před konáním valné hromady za předpokladu, že menšinový/í akcionář/i dodal/i takový dodatek nejméně dvacet (20) dnů před konáním valné hromady.
- (iv) Dozorčí rada přezkoumá na žádost kvalifikované menšiny akcionářů výkon představenstva, jeho pravomocí v určených záležitostech.
- (v) Na žádost kvalifikované menšiny akcionářů představenstvo jménem společnosti realizuje nároky na vyplacení upisovací ceny akcií v prodlení nebo na vrácení jakékoli výhody zaplacené Společností v rozporu s ustanoveními obchodního zákoníku vůči akcionářům.
- (vi) Dozorčí rada uplatní na žádost kvalifikované menšiny akcionářů jménem společnosti nároky na náhradu škody a jiných pohledávek (pokud existují), které má společnost vůči členům představenstva.

K prokázání svého oprávnění musí akcionáři zpravidla přiložit k relevantní žádosti originál nebo notářsky ověřenou kopii výpisu z evidence majitele účtu cenných papírů minoritního/ch akcionáře/ů Centrálního depozitáře cenných papírů SR nebo členem Centrálního depozitáře cenných papírů SR.

Účast na valné hromadě

Akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady a hlasovat na valné hromadě, požadovat informace a vysvětlení týkající se záležitostí Emitenta nebo záležitostí týkajících se osob ovládaných Emitentem, které se vztahují k předmětu jednání valné hromady a předkládat návrhy. Jenom akcionáři Emitenta, kteří jsou registrováni jako držitelé akcií v evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů SR nebo člen Centrálního depozitáře cenných papírů SR a to třetí (3) den přede dnem, kdy se koná valná hromada, („rozhodné datum“) se mohou účastnit valné hromady.

Akcionář se může účastnit valné hromady osobně nebo prostřednictvím zástupce na základě písemné plné moci s úředně ověřeným podpisem dárce moci. Pokud existuje více než jeden zástupce oprávněný jednat v souvislosti se stejnými akciemi, musí Emitent umožnit zástupci akcionáře s plnou mocí, která byla registrována do listiny přítomných jako první hlasovat na konání valné hromady. Plná moc musí být předložena v průběhu registrace účastníků.

V případech, kdy tak představenstvo rozhodne a akcionáři byli upozorněni v oznámení o svolání valné hromady o této skutečnosti, je akcionář Emitenta povinen předložit výpis z evidence majitele účtu cenných papírů minoritního/ch akcionáře/ů Centrálního depozitáře cenných papírů SR nebo ověřenou členem Centrálního depozitáře cenných papírů SR, a to k rozhodnému datu.

Hlasovací práva

Pro přijetí usnesení na valné hromadě Emitenta se vyžaduje prostá většina odevzdaných hlasů. K některým rozhodnutím zásadní povahy se však vyžaduje kvalifikovaná dvoutřetinová (2/3) většina přítomných hlasů nebo dokonce třípětinová (3/5) většina všech akcionářů Emitenta. Počet hlasů akcionáře se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií v poměru k výši základního kapitálu Emitenta.

Právo na podíl na zisku (dividendu)

Valná hromada rozhoduje o rozdělení zisku. Akcionář má právo na podíl ze zisku Emitenta (dividendu), který valná hromada určí k rozdělení v závislosti na výsledcích hospodaření Emitenta. Podíl na zisku příslušného akcionáře určen podle podílu jmenovité hodnoty akcií tohoto akcionáře na jmenovité hodnotě akcií všech

akcionářů. Výjimky z výše uvedeného pravidla jsou přípustné pouze tehdy, pokud je tak uvedeno ve stanovách Emitenta a Emitent vydal akcie s různým nárokem na podíl na zisku. Ke dni vyhotovení tohoto souhrnu akcie s různým nárokem na podíl na zisku Emitent nevydal.

Emitent může vyplatit svým akcionářům podíl na zisku (dividendu) pouze v případě, že byly splněny tyto podmínky:

- (i) čistý zisk byl ponížěn o povinné příspěvky do rezervního fondu a dalších fondů (pokud existují) a kumulované ztráty z minulých let;
- (ii) vlastní kapitál podle schválených finančních výkazů není, nebo by v důsledku rozdělení zisku nebyl nižší, než je hodnota základního kapitálu zvýšeného o rezervní fond nebo jiné fondy (pokud existují) a snížen o hodnotu nesplaceného základního kapitálu.

Emitent nesmí vyplácet akcionářům žádné úroky z vkladů ani zálohy na dividendy.

Rozhodný den pro určení práva akcionáře na dividendu stanoví valná hromada, která rozhodla o rozdělení zisku Emitenta. Tento den nesmí být dříve, než pátý (5). den následující po dni konání valné hromady, a nemůže být později, než třicátý (30). den následující po dni konání valné hromady. Pokud tento den nebyl stanoven valnou hromadou, za tento den považuje třicátý (30). den po dni konání valné hromady.

Způsob a místo pro výplatu dividendy rovněž stanoví valnou hromadou, která rozhodla o rozdělení zisku. Dividenda je splatná nejpozději ve lhůtě šedesáti (60) dnů od rozhodného dne.

Právo na dividendu může být předmětem samostatného převodu ode dne, kdy valná hromada rozhodla o rozdělení zisku akcionářům.

Právo na podíl na likvidačním zůstatku

Při zrušení Emitenta s likvidací má každý akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku (zbývajícím majetku společnosti). Pokud akcie nebyly zcela splaceny, akcionáři nejdříve dostanou částku, kterou splatili, a zbývající část zůstatku se rozdělí mezi akcionáře v poměru dle jmenovité hodnoty jejich akcií.

Přednostní práva akcionářů

Valná hromada Emitenta může za podmínek blíže upravených obecnými právními předpisy a stanovami Emitenta rozhodnout o zvýšení základního kapitálu Emitenta na základě dvoutřetinové (2/3) většiny hlasů přítomných akcionářů. Pokud Emitent zvyšuje základní kapitál peněžitými vklady, stávající akcionáři mají přednostní právo na upisování akcií ke zvýšení základního kapitálu, podle podílu na jmenovité hodnotě jejich akcií vůči výši stávajícího základního kapitálu. Právo na přednostní upisování akcií je samostatně převoditelné ode dne rozhodnutí valné hromady o zvýšení základního kapitálu. Pokud stávající akcionáři neuplatní své přednostní právo upsat nové akcie ve stanovené lhůtě a neupíší nově vydané akcie, třetí strany se mohou přihlásit a akcie upsat.

Přednostní právo upsat nové akcie může být omezeno nebo vyloučeno pouze rozhodnutím valné hromady o zvýšení základního kapitálu, pokud to vyžadují důležité zájmy Emitenta nebo zvláštní právní předpis. Je-li účelem zvýšení základního kapitálu vydávání akcií zaměstnancům společnosti, omezení nebo vyloučení přednostních práv na upsání nových akcií ostatních akcionářů je považováno za důležitý zájem Emitenta.

Rozhodující den pro určení akcionáře, který má přednostní právo upsat nové akcie, určí valná hromada v rozhodnutí o zvýšení základního kapitálu a tento den nesmí být dříve, než pátý (5.) den po dni konání valné hromady, nebo o den později než první (1.) den lhůty určené valnou hromadou na uplatnění přednostního práva na úpis nových akcií.

Nové akcie budou upsány zápisem do deklarace korporace nebo na základě doručení písemného vyjádření záměru upisovatele na úpis nových akcií. Celková cena upsaných vydaných akcií musí být splacena ve lhůtě stanovené v rozhodnutí valné hromady.

Zpětný odkup

Emitent je oprávněn nabývat za určitých podmínek své vlastní akcie, avšak na straně akcionářů neexistuje žádné právo požadovat, aby od nich Emitent nabyl své vlastní akcie.

Povinná nabídka převzetí

V souladu se slovenským zákonem o cenných papírech nabývá osoba, která sama nebo s osobami jednajícími ve shodě s ní, určité procento akcií na cílové společnosti, které dávají mu/jim nejméně třicet tři (33) % hlasovacích práv spojených s akciemi takové společnosti povinna učinit nabídku na odkoupení všech akcií cílové společnosti. V případě, že takový podíl na řízení cílové společnosti byl získán nebo je překročen

osobami jednajícími ve shodě, následuje povinnost učinit povinnou nabídku převzetí, všechny osoby jednající ve shodě podléhají této povinnosti, ale považuje se za splněnou při převzetí kterékoli z nich. Protihodnota v rámci povinné nabídky převzetí musí být spravedlivá, tedy nesmí být nižší než nejvyšší proti hodnota, kterou předkladatel nabídky nebo osoba jednající ve shodě s předkladatelem poskytla za akcie cílové společnosti ve lhůtě dvanácti (12) měsíců před tím, než se nabídka převzetí stala povinnou, a současně nesmí být nižší než proti hodnota stanovená znaleckým posudkem vyhotoveným odborníkem vybraným Národní bankou Slovenska, ani nižší než čistá hodnota na akcii všech aktiv cílové Emitenta podle posledních auditovaných finančních výkazů, než se nabídka převzetí stala povinnou. V případě kótovaných akcií odpovídající proti hodnota také nemůže být nižší, než průměrná cena těchto akcií kótovaných na burze po dobu dvanácti (12) měsíců před tím, než se nabídka převzetí stala povinná. Před zveřejněním povinné nabídky převzetí, nemůže předkladatel uplatňovat hlasovací práva v cílové společnosti nad rámec procentuální hodnoty mu svěřené (tj. více než třicet tři (33) %). Povinná nabídka převzetí musí být schválena Národní bankou Slovenska dříve, než je oznámena nabízejícímu a nesmí být stažena.

Povinná nabídka převzetí v případě vyřazení akcií z obchodování na burze

Pokud valná hromada Emitenta rozhodne, že jeho akcie už nemají být kótované, je Emitent povinen zveřejnit povinnou nabídku převzetí na koupi všech kótovaných akcií od těch akcionářů, kteří na dané valné hromadě nehlasovali pro rozhodnutí o vyřazení akcií z obchodování na regulovaném trhu nebo se relevantní valné hromady nezúčastnili. Povinná nabídka převzetí uvádí rozhodnutí valné hromady o vyřazení z obchodování jako důvod k vyhlášení povinné nabídky převzetí. Povinnost učinit povinnou nabídku převzetí se považuje za splněnou, pokud povinná nabídka převzetí koupit všechny uvedené akcie od akcionářů, kteří nehlasovali na valné hromadě pro vyřazení z obchodování, učiní za Emitenta jiná osoba.

Squeeze-out

Podle slovenského práva má předkladatel, který učinil nabídku převzetí, která nebyla ani částečná ani podmíněná, právo požadovat, aby všichni držitelé zbývajících akcií cílové společnosti převedli tyto akcie na něj za spravedlivou proti hodnotu („squeeze-out právo“), za předpokladu, že vlastní akcie, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota představuje nejméně devadesát pět (95) % kapitálu s hlasovacími právy, a ne méně než devadesát pět (95) % hlasovacích práv v cílové společnosti.

Předkladatel, který se rozhodne uplatnit squeeze-out právo musí neprodleně zveřejnit toto rozhodnutí a okolnosti, ve kterých toto právo vzniklo cílové společnosti, Národní bance Slovenska a všem zbývajícím akcionářům cílové společnosti.

Squeeze-out právo vůči dotčeným akcionářům se použije po schválení Národní bankou Slovenska. Squeeze-out právo může být uplatněno nabízejícím nejpozději tři (3) měsíce od doby vstoupení nabídky převzetí v platnost.

Pro uplatnění práva na squeeze-out musí předkladatel zaslat návrh smlouvy o koupi akcií všem zbývajícím akcionářům cílové společnosti. V návrhu smlouvy musí předkladatel uvést zejména:

- (i) informace o výši proti hodnoty včetně důvodů pro tuto výši proti hodnoty;
- (ii) lhůtu pro přijetí návrhu smlouvy; a
- (iii) lhůtu a postup při převodu cenných papírů.

Nabízená proti hodnota musí být spravedlivá ve vztahu k hodnotě akcií cílové společnosti. Pokud squeeze-out právo předcházela povinná nabídka převzetí, proti hodnota má být brána za spravedlivou, pokud není nižší než proti hodnota této nabídky. Je-li povinná nabídka převzetí provedena na základě dobrovolnosti dříve než squeeze-out právo, proti hodnota v nabídce se považuje za spravedlivou, pokud předkladatel prostřednictvím této nabídky získal prostřednictvím akcií alespoň devadesát (90) % hlasovacích práv v té části kapitálu cílové společnosti, která byla předmětem nabídky převzetí. Pokud předkladatel nabídky nezískala akcie s nejméně devadesáti (90) % hlasovacích práv v této části kapitálu cílové společnosti, která byla předmětem nabídky převzetí, určuje výši proti hodnoty odborník zvolený Národní bankou Slovenska. Pokud povinná osoba nepřijme návrh ve stanovené lhůtě, může předkladatel požádat soud, aby vydal příkaz náhradou za přijetí návrhu ve lhůtě tří (3) měsíců poté, co lhůta vypršela.

Sell-out

V souladu se slovenským zákonem o cenných papírech platí, že pokud akcionář vlastní akcie, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota představuje alespoň devadesát pět (95) % kapitálu s hlasovacími právy a ne méně než devadesát pět (95) % hlasovacích práv cílové společnosti, může držitel zbývajících akcií cílové společnosti požadovat po předkladateli nabídky převzetí, aby nabyl jeho akcie za spravedlivou proti hodnotu

		<p>(„sell-out“). Sell-out právo může být uplatněno akcionářem nejpozději tři (3) měsíce od doby vstoupení nabídky převzetí v platnost. Akcionář uplatňuje toto právo tím, že pošle návrh smlouvy o koupi svých akcií.</p> <p>Návrhu smlouvy musí uvádět zejména:</p> <p>(i) požadovanou spravedlivou protihodnotu v hotovosti nebo cenných papírech;</p> <p>(ii) lhůtu pro přijetí návrhu smlouvy; a</p> <p>(iii) lhůtu a postup při převodu cenných papírů.</p> <p>Povinná osoba musí přijmout návrh smlouvy ve lhůtě v něm stanovené, nebo jinak ve lhůtě deseti (10) pracovních dnů ode dne jejího obdržení. Pokud povinná osoba nepřijme návrh v této lhůtě, může oprávněná osoba požádat soud, aby vydal příkaz náhradou za přijetí návrhu. Toto právo musí být uplatněno do tří (3) měsíců poté, co lhůta vypršela.</p> <p>Povinná osoba může neprodleně po obdržení návrhu smlouvy vyhledat soudní přezkum, zda je nabízená protihodnota spravedlivá. Toto právo zaniká, pokud není uplatněno do jednoho (1) měsíce po obdržení návrhu smlouvy. Pokud výše protihodnoty nebyla stanovena znaleckým posudkem, je povinností oprávněné osoby prokázat, že nabízená protihodnota je spravedlivá.</p> <p>Implikace českého práva ve vztahu k právům spojeným s akciemi</p> <p>Podle českého práva se vnitřní poměry Emitenta řídí právním řádem státu jeho sídla, v daném případě tedy právem Slovenské republiky. Veřejnou nabídku na odkup akcií Emitenta lze v České republice uveřejnit, pokud byla schválena v jiném členském státu Evropské unie a za splnění dodatečných požadavků podle českého zákona č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí.</p> <p>Prokazování práv akcionářů držících akcie prostřednictvím CDCP Praha</p> <p>Akcionáři držící akcie Emitenta prostřednictvím Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s. (dále jen „CDCP Praha“), tj. jejichž akcie jsou evidovány na držitelském účtu CDCP Praha vedeném Centrálním depozitářem cenných papírů SR, se při uplatňování svých práv spojených s těmito akciemi prokazují vůči Emitentovi prostřednictvím zřizovatele majetkového účtu v evidenci CDCP Praha, na kterém jsou akcie evidovány. Zřizovatel tohoto účtu prokazuje oprávnění akcionáře vůči Emitentovi prostřednictvím CDCP Praha, popřípadě výpisem z evidence investičních nástrojů podle českého zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Pokud jsou akcie těchto akcionářů vedeny CDCP Praha na účtu zákazníků vedeném pro zahraniční osobu, řídí se právní režim prokazování vlastnického práva k akciím dále právním řádem státu, v němž taková zahraniční osoba vede účet pro vlastníka akcií.</p>
3, 5, 12, 13	C.5	<p>Popis veškerých omezení volné převoditelnosti cenných papírů</p> <p>Převoditelnost akcií není omezena ani vyloučena. Pro převod akcií Emitenta není nutné žádné povolení, rozhodnutí, souhlas nebo usnesení Emitenta nebo jeho orgánů.</p> <p>Emitent je však oprávněn v souvislosti s konáním valné hromady Emitenta pozastavit na období od rozhodného dne do dne, kdy se koná valná hromada, převody akcií v Centrálním depozitáři cenných papírů SR.</p>
3	C.6	<p>Uveďte, zda nabízené cenné papíry jsou nebo budou předmětem žádosti o přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a totožnost všech regulovaných trhů, na nichž cenné papíry jsou nebo mají být obchodovány.</p> <p>Všechny akcie vydané Emitentem jsou přijaty k obchodování na Kótovaném paralelním trhu BCPB a mají být přijaté k obchodování na hlavní trh BCPP.</p> <p>Kromě toho, Emitent také zamýšlí požádat o přijetí všech svých akcií k obchodování na hlavním trhu Varšavské burzy (<i>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i>, WSE).</p>
1	C.7	<p>Popis dividendové politiky</p> <p>Cílem Emitenta je stabilní dividendová politika, přičemž v období probíhajících investic (do roku 2014)</p>

		plánuje představenstvo Emitenta předkládat valné hromadě návrh na vyplacení dividend ve výši minimálně 70% z konsolidovaného čistého zisku. Poprvé v historii vyplatil Emitent dividendy ve výši 5,5 mil euro za rok 2009/2010. Za rok 2010/2011 vyplatil Emitent dividendy ve výši 6,4 mil. eur.
--	--	---

Oddíl D – rizika

Přílohy	Prvek	Požadavky na zveřejnění
1	D.1	<p>Hlavní údaje o hlavních rizicích, která jsou specifická pro Emitenta nebo jeho odvětví</p> <p>V rámci své činnosti v oblasti cestovního ruchu Emitent čelí řadě rizik typických pro cestovní ruch. Jedná se např. o rizika spojená se sezónností nebo s nepříznivým počasím, ale i obecnějším rizikům jako nepříznivý hospodářský vývoj, úrokové sazby a kurzové rozdíly. V rámci své činnosti v oblasti nemovitostí čelí Emitent též rizikům vyplývajícím z nepříznivého stavu realitního trhu. Hlavní rizika, která by mohla významně ovlivnit podnikání Emitenta, finanční situaci a/nebo výsledky hospodaření, jsou uvedena níže. V důsledku těchto rizik může hodnota a tržní cena akcií klesat a investoři by mohli přijít o část nebo veškeré své investice. Pořadí rizikových faktorů popsaných níže nenaznačuje jejich význam pro Emitenta, pravděpodobnost jejich výskytu ani jejich potenciální vliv na činnost Emitenta. Další rizika a nejistoty, včetně těch, o kterých Emitent v současné době neví, nebo která má za nepodstatné, mohou mít rovněž vliv na podnikání, finanční situaci nebo hospodářské výsledky Emitenta, nebo by mohly vést k poklesu hodnoty akcií.</p> <p>Rizika související s trhy, na kterých Emitent působí:</p> <p>Riziko nepříznivých ekonomických podmínek Nepříznivé ekonomické podmínky v zemích klientů Emitenta a na trzích, kde Emitent působí (tedy na trhu cestovního ruchu a trhu nemovitostí), mohou mít za následek nepříznivý vývoj hospodaření Emitenta. Aktuální působení Emitenta se zaměřuje na slovenský trh, i když většina klientů skupiny pochází z celé střední a východní Evropy (včetně České republiky), a proto je působení Skupiny závislé na úrovni hospodářství Slovenské republiky a zemí střední a východní Evropy. Většina tržeb Skupiny závisí na počtu návštěvníků středisek a hotelů patřících do Skupiny Emitenta. Volba dovolené klientů Emitenta také závisí na hospodářském vývoji a úrovni jejich příjmů. V letech 2008 a 2009 se odrazil na cestovním ruchu negativně po celém světě v důsledku celosvětové krize, zejména na Slovensku HDP poklesl v roce 2009 o 4,7 %. V roce 2010 se objevily známky zlepšení makroekonomických ukazatelů – HDP na Slovensku vzrostl o 4 % a v roce 2011 HDP vzrostl o 3,3 %. Slovenský hospodářský růst v roce 2012 se odhaduje v rozmezí 1,9 % - 2,6 %¹³. V důsledku toho poklesla návštěvnost středisek a hotelů patřících do Skupiny Emitenta v letech 2009 a 2010 o 8 %, ale opět stoupla o 63 % v roce 2010/2011 a o 9,7 % v prvním pololetí roku 2011/2012. Jelikož značná část návštěvníků středisek a hotelů patřících do Skupiny Emitenta pochází z různých zemí, z nichž každá má svůj jedinečný makroekonomický profil, působení Emitenta může být výrazně ovlivněno zhoršením úrovně ekonomiky na těchto trzích. Nepříznivé makroekonomické podmínky mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.</p> <p>Rizika spojená s právním prostředím Emitent působí především ve Slovenské republice, a je tedy vystaven riziku změn právního a regulačního prostředí v této zemi. Emitent má také v úmyslu provádět akvizice v dalších zemích EU (region CEE). Právní a regulační prostředí v těchto zemích je předmětem častých změn a zákony nejsou vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Vliv těchto faktorů v posledních letech výrazně vzrostl kvůli začlenění nových států do EU. Tyto země měly za povinnost implementovat všechny právní předpisy EU a <i>acquis communautaire</i> („acquis communautaire“ - soubor práv a povinností, včetně práva Evropského soudního dvora, které jsou pro všechny členské státy EU závazné). Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.</p> <p>Riziko sezónnosti Model podnikání Emitenta je především sezónní, byť se Emitent soustředí též na další rozvoj a propagaci celoročních destinací pro dovolenou. Nejrušnější měsíce jsou od ledna do března, a to zejména počtem lyžařů, a v červenci a srpnu v aquaparku a středisku Vysoké Tatry. Mimo sezónu se mohou vyskytovat nižší tržby než v hlavní sezóně.</p>

¹³ Zdroj: Ministerstvo financí Slovenské republiky

Riziko nepříznivých klimatických podmínek

Návštěvnost středisek a hotelů Skupiny, a tudíž i výsledky hospodaření, závisí také do jisté míry na úspěšné zimní sezóně, tj. na příznivých povětrnostních podmínkách z hlediska množství přírodního sněhu a teplotami pod bodem mrazu. Teplejší počasí může zvýšit náklady na technické zasněžování a zmenšit rozlohu lyžařských ploch. Zároveň se střediska nachází v oblasti hor s obecně chladnějším podnebím. Skupina nemůže v žádném případě spolehlivě předpovídat sněhové podmínky na začátku zimní sezóny. V letní sezóně jsou chladné povětrnostní podmínky částečně kompenzovány teplou termální vodou v Tatralandii, ale příznivé počasí v letních měsících je nutné například pro pěší turistiku. Výskyt rizika nepříznivých povětrnostních podmínek může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko nestabilních cen

Náklady Emitenta jsou mimo jiné ovlivněny spotřebou pohonných hmot (rolby), energií (provoz lanových drah, zasněžování) a vody (zasněžování). Pokud jde o ceny energií, vyšší náklady na energie se přímo odráží v provozních nákladech středisek a hotelů, například spotřeba energie při provozu lanové dráhy a zasněžovacího děla. Výskyt rizika zvýšení cen energií a ropy může negativně ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Skupiny.

Riziko konkurence

Emitent čelí značné konkurenci na trhu cestovního ruchu a nemovitostí. Výsledky hospodaření Emitenta závisí také na tom, jak úspěšně čelí konkurenci. V primárním segmentu Hory a Aquapark Emitent bojuje o návštěvníky na domácím oligopolním trhu, v pozici lídra z hlediska podílu na trhu a rozsahu služeb. Na evropském trhu Emitent čelí monopolistické konkurenci s velkým počtem konkurentů, které návštěvníkům poskytují bohatou nabídku. V sub-segmentu Aquapark je Emitent jedním z dvou nevýraznějších hráčů na místním trhu. Zvýšení konkurence může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Riziko nízké obsazenosti hotelů

Riziko nižšího vytížení hotelů se vyskytuje pouze v segmentu Hotely, a je přímo závislé na makroekonomických faktorech. Problém s nižším vytížením je hlavně mimo sezónu, kdy je omezen turismus v horských střediscích. Hotely Emitenta drží krok s trendem v hotelovém průmyslu ve střední a východní Evropě, který se ještě stále vzpamatovává z krize. Nižší míra obsazenosti v hotelovém segmentu se přímo odráží v hospodářských výsledcích Emitenta. Nízká míra obsazenosti může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Riziko nepříznivého stavu realitního trhu

Jeden ze tří provozních segmentů Emitenta je zaměřen na nemovitosti. Příjmy z tohoto segmentu závisí na prodeji nebo pronájmu pozemků, obydlí a komerčních prostor v rámci realitních projektů. I když je tento proces ještě stále především v přípravné fázi, jeho úspěch závisí také na stavu realitního trhu, což je vnější rizikový faktor. Současná situace v tomto odvětví není příznivá a je těžko předvídatelná. Výskyt tohoto rizika může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Úspěch podnikatelské činnosti Emitenta významně závisí na schopnosti plnit obchodní strategii

Obchodní strategie Emitenta je postavena na organickém růstu spočívající v rozvoji horských středisek a hotelů prostřednictvím intenzivních kapitálových investic, na strategických akvizicích v regionu střední a východní Evropy, a na silném růstu klientské základny. Potenciální nedosažení strategických cílů může mít zásadní vliv na úspěch a výsledky Emitenta. Výskyt rizika nenaplnění firemní strategie Emitenta může negativně ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Riziko spojené s podceněním kapitálových investic

První pilíř firemní strategie Emitenta je založen na organickém růstu prostřednictvím kapitálových investic do středisek a hotelů Emitenta. Implementace strategie vyžaduje značné kapitálové investice. V posledních pěti letech bylo do rozvoje horských středisek Emitenta investováno 100 milionů EUR. Kapitálové investice ve finančním roce 2010/2011 přesáhly 29 milionů EUR. Nejvýznamnější investice loňského roku začaly lanovkou Funitel v Jasně, Nízké Tatry. Každá investice je před započítáním důkladně analyzována a analyzují

se různé scénáře. Přesto existuje riziko, že některé z probíhajících nebo plánovaných investic mohou být méně výhodné, než se původně plánovalo, nebo mohou být dokonce ztrátové. Nevhodné investice mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Akviziční riziko

Emitent plánuje posílit svoji pozici na regionálních trzích též prostřednictvím dalších akvizic. Existuje riziko, že akvizice dalších podnikatelských subjektů nepříznivě ovlivní budoucí příjmy a výsledky Emitenta, a to například v důsledku nevhodného výběru akvizičního cíle, nepříznivého smluvního ujednání, neschopnosti získat potřebné souhlasy od orgánů státní správy (především neúspěšná snaha o získání souhlasu od antimonopolního úřadu nebo administrativní obtíže spojené s akvizicemi). Pokud by nastala taková situace, může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Rizika spojená s vysokými kapitálovými výdaji

Emitent nese významné kapitálové výdaje. Může to vést k situaci, kdy nebude k dispozici další externí financování za výhodných podmínek. Investice jsou financovány především z vlastního kapitálu. Je však možné, že v budoucnu bude Emitent nucen použít externí zdroje kapitálu (např. bankovní úvěr), aby pokračoval ve své strategii růstu. V případě obtíží při získávání takového externího financování se může tempo růstu Emitenta zpomalit oproti tomu, co se původně předpokládalo. Není jasné, zda je Emitent schopen zajistit potřebné finance, nebo zda budou finanční prostředky získány za výhodných podmínek. Omezení nebo zpoždění v přístupu k vnějším zdrojům financování, stejně jako podmínky financování, které se liší od předpokladů, by mohly mít významný negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a ceny akcií.

Finanční rizika:

Riziko nestability devizových kurzů

Výkyvy devizových kurzů ve vztahu k euru jsou vnějším rizikem, které se týká výnosů Emitenta, protože většina zahraničních klientů Emitenta pochází ze zemí mimo eurozónu – Česká republika, Polsko, Ukrajina, Rusko atd., a proto mají na jejich cestovní možnosti dopad výkyvy kurzů měn. Například posilování eura vůči polskému zlotému negativně ovlivňuje počet návštěvníků z Polska. Investice do středisek z hlediska technologií, nákupu zásob a akvizice v roce 2011 byly hrazeny v eurech, čímž byl dopad výkyvů směnných kurzů vyloučen. Výskyt tohoto rizika může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Riziko nestability úrokových sazeb

Nestabilita úrokových sazeb může mít přímý vliv na hodnotu úrokových výnosových aktiv a úročených závazků Emitenta. Míra tohoto rizika je rovna výši úrokových výnosových aktiv a úročených závazků, kde se úroková sazba při splatnosti nebo při změně kurzu liší od aktuální úrokové sazby. Období pevné sazby pro finanční nástroj proto odráží riziko kolísání úrokových sazeb. Úvěrového portfolio Emitenta je založeno na krátkodobém a dlouhodobém bankovním dluhu založeném na 1-měsíčních nebo 3-měsíčních EURIBOR sazbách. Emitent zvažuje variabilní úrokovou sazbu pro řízení úrokového rizika automaticky. V případě hospodářského růstu, EURIBOR roste, ale zároveň ekonomická výkonnost populace roste, a Emitent je zisková. V případě ekonomické recese, je přesný opak. Výskyt tohoto rizika může nepříznivě ovlivnit provozní činnosti, postavení na trhu, prodej, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Riziko spojené s finančními investicemi a úvěrovým rizikem

Emitent je primárně vystaven kreditnímu riziku spojenému s obchodními pohledávkami, pohledávkami z leasingu, ostatními pohledávkami, zálohami a poskytnutými úvěry. Míra tohoto rizika je vyjádřena v účetní hodnotě aktiv v rozvaze. Účetní hodnota pohledávek, úvěrů a půjček představuje nejvyšší možnou účetní ztrátu, která by musela být zohledněna v případě neplnění protistrany – protistrana nebude zcela splnit své smluvní závazky a všechny záruky a zajištění by měly nulovou hodnotu. Proto je tato hodnota výrazně vyšší než očekávané ztráty v rezervě pro nevymahatelné pohledávky. Návratnost investic z nástrojů peněžního trhu, směnek J&T Private Equity, se dostanou na pevnou úrokovou sazbou 7,5 % RPSN. Dále má Emitent k dispozici pro prodej akcie Compagnie des Alpes (CDA) a Best hotel properties, a.s. (BHP), které jsou obchodovány na pařížské a bratislavské burze cenných papírů. Investice do akcií BHP je zaručena náhradou od J&T FINANCE GROUP v případě poklesu hodnoty základní investice, což riziko zmírňuje. Nicméně investice do akcií CDA nejsou významné, a tak riziko není závažné.

		<p>Riziko likvidity Riziko likvidity zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva v dohodnuté splatnosti a úrokové sazbě a riziko neschopnosti realizovat aktiva za rozumnou cenu v přiměřené lhůtě. Emitent používá různé metody řízení rizika likvidity. Vedení Emitenta se zaměřuje na řízení a sledování likvidity Emitenta i každé společnosti Skupiny. Pro účely řízení likvidity, bylo účetní období změněno tak, že začíná 1. 11. příslušného roku a končí 31. 10. následujícího roku. V první polovině svého hospodářského roku (který začíná 1. 11. příslušného kalendářního roku), tj. v zimní sezóně, získává Skupina 55 % svých příjmů. Podle vývoje v první polovině roku, je Skupina schopna ovlivnit příjmy a výdaje v dostatečném předstihu, aby si udržela dostatečnou likviditu. Sezónnost ve středisku Vysoké Tatry je také vyvážena silným letním obdobím v tomto středisku, a poskytuje stabilnější likviditu po celý rok.</p> <p>Operační rizika Operační riziko je riziko ztráty vyplývající ze zpronevěry, neoprávněné činnosti, chyby, neúčinnosti nebo systémového selhání. Toto riziko se týká všech činností Emitenta. Operační riziko zahrnuje i právní riziko. Cílem Emitenta je řízení operačního rizika tak, aby se zabránilo finančním ztrátám a poškození pověsti Emitenta při zachování optimálních nákladů a vyhnutí se opatřením, která by bránila iniciativě a tvořivosti. Vedení Emitenta má hlavní odpovědnost za provádění kontrol v souvislosti s řízením operačního rizika. Tato odpovědnost je podporována rozvojem standardů pro řízení operačního rizika společných pro celou Skupinu. Operační riziko je řízeno systémem směrnic, zápisů a kontrolních mechanismů. Emitent má kontrolní oddělení, kde se usiluje o odstranění všech operačních rizik pomocí pravidelných kontrol.</p> <p>Bezpečnost a zdravotní rizika Emitent dodržuje různá bezpečnostní opatření související s jeho provozem. Možná selhání by mohla mít nepříznivý dopad na pověst Emitenta, poptávku po službách Emitenta, a v mezním případě vyústit v soudní spory. Emitent se snaží snížit tato rizika a chránit své klienty a zaměstnance zejména v následujících situacích:</p> <ul style="list-style-type: none"> • v průběhu vývoje, údržby a provozu lanovek a vleků, stezek a dalších rekreačních zařízení; • pokud jde o zdravotní rizika při poskytování stravovacích služeb v restauracích a hotelích; • v souvislosti s provozem ubytovacích zařízení; • všechny nehody a incidenty během propagačních a společných akcí; • ve vztahu k souladu s předpisy upravujícími poskytování hotových produktů a služeb klientům. <p>Riziko porušení nebo nedodržení IT bezpečnosti Podnikatelská činnost Emitenta v podstatném rozsahu závisí na IT systémech – na platformách pro prodej jízdenek (propojených mezi lyžařskými středisky, kvůli univerzálním skipasům), na turniketech k vlekům, na zařízeních lanovek a v obchodech, restauracích a hotelech.</p> <p>Riziko souhlasů státní správy Protože Emitent provádí svou podnikatelskou činnost převážně v horských oblastech, z nichž část patří do chráněných národních parků, některé investiční projekty podléhají schválení různých státních orgánů, a jejich zamítnutí může mít negativní dopad na podnikatelské činnosti a výsledky hospodaření Emitenta. Každý nový investiční projekt v této oblasti v souvislosti s rozvojem umělého zasněžování, výstavbou lanové dráhy apod. musí projít posouzením vlivu na životní prostředí, jedním z hlavních nástrojů mezinárodní environmentální politiky udržitelného rozvoje, řízeným Ministerstvem životního prostředí Slovenské republiky, příslušným Krajským úřadem pro životní prostředí a příslušným Okresním úřadem pro životní prostředí.</p>
3, 5, 13	D.3	<p>Hlavní údaje o hlavních rizicích, která jsou specifická pro cenné papíry</p> <p>Riziko volatility Tržní cena akcií může být nestabilní, nebo může klesnout bez ohledu na hospodaření Emitenta a jeho výsledky. Tržní cena akcií může výrazně kolísat v závislosti na řadě faktorů, z nichž mnohé jsou mimo kontrolu Emitenta, včetně:</p> <ul style="list-style-type: none"> • skutečné nebo předpokládané kolísání výnosů a ostatních provozních výsledků; • finanční výhledy, které Emitent možná poskytne veřejnosti, jakékoli změny v těchto výhledech nebo neschopnost je naplnit; • činnost finančních analytiků, kteří iniciují nebo pokrývají Emitenta, změny ve finančních odhadech

jakýmikoli finančními analytiky, kteří se zabývají Emitentem, nebo neschopnost tyto odhady a očekávání investorů naplnit;

- prodej dalších akcií na trhu ze strany Emitenta nebo stávajících akcionářů, nebo očekávání takového prodeje;
- oznámení ze strany Emitenta nebo konkurentů o významných akvizicích, kapitálových investicích, strategických partnerstvích, společných podnicích nebo kapitálových závazcích;
- výkyvy ceny a objemu na celkovém akciovém trhu, včetně těch v důsledku trendů v ekonomice jako celku;
- soudní spory hrozící nebo podané proti Emitentovi a Skupině;
- změny právních předpisů; a
- další události nebo faktory, včetně těch, které vyplývají z války nebo mimořádných případů terorismu, nebo reakcí na tyto události.

Riziko přijetí k obchodování na BCPP

Emitent nemůže zaručit přijetí akcií k obchodování na hlavním trhu BCPP. Přijetí akcií k obchodování na hlavním trhu BCPP vyžaduje, aby byly splněny podmínky stanovené právními předpisy a pravidly BCPP pro přijetí cenného papíru k obchodování na regulovaném trhu a aby výbor pro kotaci BCPP schválil přijetí akcií k obchodování na hlavním trhu BCPP; na přijetí není právní nárok. Emitent má v úmyslu podniknout všechny nezbytné kroky k tomu, aby byly akcie přijaty k obchodování na BCPP. Neexistuje však žádná záruka, že všechny stanovené podmínky budou splněny, a že akcie budou přijaty k obchodování na BCPP.

Riziko pozastavení obchodování a vyloučení akcií z obchodování na BCPP

BCPP je povinna pozastavit obchodování s investičním nástrojem na regulovaném trhu nebo vyloučit investiční nástroj z obchodování na regulovaném trhu, jestliže investiční nástroj nespĺňuje podmínky pro přijetí investičního nástroje k obchodování na regulovaném trhu nebo nejsou plněny informační povinnosti ohledně tohoto investičního nástroje podle obecných právních předpisů nebo podle pravidel BCPP a pokud to závažně neohrozí zájmy investorů nebo řádné fungování trhu. Jakékoli pozastavení obchodování akcií nebo vyloučení akcií z obchodování na BCPP by mělo nepříznivý vliv na likviditu jednotlivých akcií a cenu akcií.

Riziko likvidity

Neexistuje žádná záruka, pokud jde o budoucí vývoj na trhu akcií a jeho likvidity. Akcie jsou kótovány na BCPB a Emitent hodlá požádat o přijetí všech akcií k obchodování na hlavním trhu BCPP a WSE. Nicméně, výkonnost akcií na BCPB v minulosti nemůže být brána jako náznak budoucího vývoje trhu a budoucí poptávky po akciích. Nedostatek likvidního veřejného trhu pro akcie může mít negativní vliv na schopnost akcionářů prodat své akcie, nebo nepříznivě ovlivnit cenu, za kterou majitelé mohou své akcie prodat. Není zaručena dostatečná likvidita jakéhokoli obchodování s akciemi, ani že akcie budou v budoucnosti na BCPP a WSE nebo BCPB aktivně obchodovány.

Riziko duální kotace

Akcie jsou kótovány na BCPB. Jakmile budou akcie kotovány na BCPP, obchodování a likvidita akcií bude rozdělena mezi tyto trhy. Kromě toho může být cena akcií na různých trzích ve stejné době odlišná. Rozdíly v platebních a clearingových systémech, obchodovacích měnách, transakčních nákladech a dalších faktorech mohou bránit, popř. stěžovat převoditelnost akcií mezi různými regulovanými trhy. Navíc, neexistuje žádná záruka, pokud jde o to, který trh bude hlavním obchodním místem s akciemi podle hodnoty nebo objemu obchodů. To by mohlo nepříznivě ovlivnit obchodování s akciemi na těchto burzách a zvýšit kolísání jejich cen a/nebo negativní vliv na cenu a likviditu akcií na těchto burzách. Tyto akcie jsou kótovány a obchodovány v EUR na BCPB a budou kótovány v CZK a obchodovány na BCPP a v PLN na WSE. Tržní ceny akcií na BCPP a BCPB se mohou lišit také z důvodu kurzových výkyvů. Akcie obchodované na BCPB se vypořádávají a odbavují prostřednictvím CDCP Bratislava. Obchody s akciemi uzavřené na BCPP se vypořádávají prostřednictvím CDCP Praha.

Riziko vydání nových akcií

Vydání nových akcií Emitenta nebo budoucí transakce zahrnující prodej značného počtu akcií po přijetí k obchodování na BCPP nebo očekávání, že by k takovému vydávání nebo prodeji mohlo dojít, může mít v budoucnosti nepříznivý dopad na tržní ceny akcií nebo schopnost Emitenta zvýšit základní kapitál. Budoucí emise akcií může mít za následek ředění akcií stávajících akcionářů Emitenta. Pokud bude v budoucnosti Emitent vydávat nové akcie, nebo se bude prodávat soubor stávajících akcií vlastněných některým z hlavních akcionářů Emitenta, nebo se takové vydání nebo prodej bude očekávat, nabídka akcií

		<p>na BCPP a/nebo BCPB a WSE by se mohla zvýšit a/nebo tržní cena akcií může klesat. To by mohlo mít negativní vliv na tržní cenu akcií nebo omezit schopnost Emitenta získávat kapitál, a to zejména prostřednictvím emisí akcií.</p> <p>Dividendové riziko Schopnost Emitenta vyplácet dividendy závisí na řadě faktorů, včetně likvidity a kapitálových požadavků Emitenta a podniků Skupiny, zejména těch, které souvisejí s prováděním obchodního plánu. Doporučení představenstva Emitenta ohledně výplaty dividend může být ovlivněno řadou faktorů, včetně následujících: výše čistého zisku Emitenta, množství dostupných peněžních prostředků Emitenta, požadavky na doplňování rezervního fondu, stávající náklady a dostupnost dluhového financování, požadavky Emitenta na kapitálové výdaje, plánované akvizice, a příslušné zákony. Proto neexistuje žádná záruka, že Emitent bude schopen vyplácet dividendy v souladu s předpokládanou dividendovou politikou, resp. že bude schopen vyplatit jakoukoliv dividendu. Existuje mnoho faktorů, které mohou mít vliv na výplatu dividend akcionářům</p> <p>Investoři budou podléhat povinnosti vyplývající z vnitrostátních právních předpisů Emitent je zřízen a provozuje podnikatelskou činnost v souladu se slovenskými zákony. Akcie jsou kótovány na BCPB a očekává se, že akcie budou kótovány na regulovaném trhu v Polsku a v České republice. Směrnice EU poskytují různé kompetence pro domovský členský stát a hostitelský členský stát, pokud jde o práva a povinnosti investorů veřejných obchodních společností, zejména těch, které jsou uvedeny v nejméně dvou různých zemích. Kromě toho směrnice EU nejsou vždy konzistentní a prováděny na všech na národních úrovních. V důsledku toho mohou investoři podléhat požadavkům vyplývajícím z předpisů různých jurisdikcí. Taková situace může vést k nejistotě a nejednoznačnosti při výkonu akcionářských práv, nebo při plnění povinností souvisejících s akcionáři v souladu s právními předpisy různých jurisdikcí. Pokud investor nesplní své povinnosti nebo porušuje platné zákony a předpisy při výkonu práv z nebo ohledně akcií, může mu být uložena pokuta nebo být odsouzen za takové nedodržení, nebo může přijít o schopnost vykonávat svá práva v souvislosti s akciemi nebo může být předmětem soudních žalob.</p> <p>Rizika různých daňových systémů Emitent je daňovým rezidentem Slovenské republiky. Daňový režim vyplácených dividend a/nebo kapitálových zisků realizovaných při prodeji akcií a jiných příjmů souvisejících s držbou akcií se řídí příslušnou smlouvou o zamezení dvojího zdanění a v návaznosti na ni příslušným národním režimem o daních z příjmů. Zdanění příjmů plynoucích od Emitenta ve prospěch českého daňového rezidenta se řídí Smlouvou mezi Českou republikou a Slovenskou republikou o zamezení dvojímu zdanění a zabránění daňovému úniku v oboru daní z příjmu a z majetku (v České republice publikována pod č. 100/2003 Sb. m.s.). Český daňový rezident je povinen uvést dividendy v daňovém přiznání za příslušné zdaňovací období. Pokud se na akcionáře nevztahuje smlouva o zamezení dvojímu zdanění příjmů plynoucích ze zdrojů na území Slovenské republiky, podléhají příjmy z držby akcií Emitenta prvotně zdanění podle slovenského zákona o daních z příjmů a následně zdanění ve státě, jehož je příjemce daňovým rezidentem.</p>
--	--	--

Oddíl E – nabídka

Přílohy	Prvek	Požadavky na zveřejnění
3, 10	E.1	<p>Celkové čisté výnosy a odhad celkových nákladů emise/nabídky, včetně odhadovaných nákladů, které emitent nebo předkladatel nabídky účtuje investorovi.</p> <p>Nepoužije se</p>
3, 10	E.2a	<p>Důvody nabídky, použití výnosů a odhadovaná čistá částka výnosů.</p> <p>Nepoužije se</p>
3, 5, 10, 12	E.3	<p>Popis podmínek nabídky.</p> <p>Nepoužije se</p>
3, 5, 10, 12, 13	E.4	<p>Popis jakéhokoli zájmu, který je pro emisi/nabídku významný, včetně zájmů konfliktních.</p> <p>Nepoužije se.</p>

3, 10	E.5	Název osoby nebo subjektu nabízejícího cenný papír k prodeji. Dohody znemožňující prodej akcií ("Lock-up agreements") Nepoužije se
3, 10	E.6	Částka a procento okamžitého zředění vyplývajícího z nabídky. V případě nabídky k upisování stávajícím držitelům kapitálových podílů částka a procento okamžitého zředění v případě, že novou nabídku neupíše. Nepoužije se
All	E.7	Odhadované náklady, které emitent nebo předkladatel nabídky účtuje investorovi. Nepoužije se

2. Informace o původním prospektu a finančních údajích

- 2.1. Původní prospekty a finanční údaje uveřejněné Emitentem jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.tmr.sk.
- 2.2. V souvislosti s přijetím akcií vydaných Emitentem na BCPB bylo vypracováno celkem 6 prospektů k 6 různým emisím s označením ISIN CS0009011952 série 01,02, ISIN SK1120002110 série 01, ISIN SK1120005527 série 01, ISIN SK1120006061 série 01, ISIN SK1120009156 série 01 a ISIN SK1120010287 série 01. Na základě rozhodnutí CDCP Bratislava byly tyto emise následně k 9. 4. 2010 konsolidovány v 1 emisi, a to z důvodu snížení základního jmění Emitenta na 221.337.534 EUR z 15.3.2010, které mělo za následek sjednocení nominálních hodnot všech akcií. Jedinou platnou (aktivní) emisí je emise pod ISIN SK1120010287. Veškeré tyto prospekty jsou k dispozici na výše uvedených internetových stránkách Emitenta.

V Liptovském Mikuláši dne 10.9.2012

Jméno: Ing. Bohuš Hlavatý

Funkce: předseda představenstva

Tatry mountain resorts, a.s.

Jméno: Ing. Jozef Hodek

Funkce: člen představenstva

Tatry mountain resorts, a.s.