

Memorandum informacyjne



Tatry mountain resorts, a.s.

**sporządzone w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu
na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”)**

6.707.198 akcji zwykłych na okaziciela („Akcje”)

o wartości nominalnej 33,00 EUR każda

w

Liptovský Mikuláš, Słowacja

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w związku z zamiarem spółki Tatry Mountain Resorts a.s., Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Słowacja („TMR”), ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na regulowanym rynku Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych („GPW”). Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone zgodnie z przepisami art. 39 ust. 1, w zw. z art. 7 ust. 4 pkt 8 polskiej Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39 ust. 1 oraz art. 42 ust. 1 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone i opublikowane wyłącznie w związku z planowanym wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW. W szczególności, nie zostało ono sporządzone ani opublikowane w związku z żadną ofertą sprzedaży nowych ani istniejących akcji Spółki.

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie zostało zatwierdzone przez polską Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”, urząd nadzoru nad rynkiem finansowym w Polsce), ani przez żaden inny organ nadzoru.

Wyłącznie odpowiedzialność za treść niniejszego Memorandum Informacyjnego oraz zawarte w nim informacje ponosi TMR.

Akcje TMR zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Republice Słowackiej i są notowane na giełdzie w Bratysławie.

Memorandum Informacyjne, wraz z wszelkimi innymi informacjami, których ujawnienie jest wymagane ustawowo, stanowi jedyny prawnie obowiązujący dokument zawierający informacje na temat notowania Spółki na GPW.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało opublikowane w języku polskim na stronie internetowej Spółki, <http://www.tmr.sk>. Na stronie <http://www.tmr.sk> opublikowane zostanie również tłumaczenie Memorandum na język angielski publikowane jest wyłącznie dla celów informacyjnych. Zwracamy uwagę, że jedyną wiążącą wersją językową Memorandum Informacyjnego jest wersja polska.

Inwestowanie w papiery wartościowe opisane w niniejszym Memorandum wiąże się z wysokim ryzykiem charakterystycznym dla instrumentów kapitałowych, a także z ryzykiem związanym z działalnością Grupy. Najważniejsze rodzaje ryzyka, jakie należy uwzględnić podejmując decyzję o inwestycji w Akcje, opisane są w rozdziale „Kluczowe czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami”. Informacje zawarte w tym dokumencie nie stanowią porady prawnej ani finansowej. Aby uzyskać poradę prawną lub finansową, inwestorzy powinni skontaktować się ze swoimi doradcami prawnymi lub finansowymi.

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone na dzień 10 września 2012 r.

WAŻNE INFORMACJE

Terminy pisane wielką literą, niektóre terminy branżowe i inne terminy użyte w niniejszym Memorandum Informacyjnym, ale w nim nie zdefiniowane, mają znaczenia przypisane im w „Skrótach i definicjach”.

O ile kontekst nie wymaga inaczej, użyte w Memorandum Informacyjnym terminy „grupa” i „Grupa” oraz podobne wyrażenia dotyczą spółki Tatry Mountain Resorts a.s. wraz z wszystkimi jej podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji. Terminy „Spółka” i „TMR” dotyczą wyłącznie spółki Tatry Mountain Resorts a.s.

O ile nie zaznaczono inaczej, zdania wyrażające sądy, oczekiwania, szacunki i opinie Emitenta odnoszą się do sądów, oczekiwań, szacunków i opinii Rady Dyrektorów.

ZRZECZENIE SIĘ ODPOWIEDZIALNOŚCI

Treści niniejszego Memorandum Informacyjnego nie należy uważać za poradę prawną, finansową, biznesową lub podatkową. Każdy inwestor powinien skonsultować się ze swoim własnym doradcą prawnym, finansowym lub podatkowym, aby uzyskać poradę prawną, finansową lub podatkową. W przypadku wątpliwości co do treści niniejszego Memorandum Informacyjnego, potencjalny inwestor powinien skonsultować się ze swoimi maklerem, doradcą bankowym, prawnikiem, księgowym lub innym doradcą finansowym.

Niniejsze Memorandum Informacyjne ma na celu dostarczenie potencjalnym inwestorom informacji dotyczących notowania Akcji na GPW i przeznaczone jest wyłącznie w tym celu. Zawiera ono wyselekcjonowane, sumaryczne informacje, nie zawiera żadnych zapewnień, poświadczeń ani zrzeczenia się jakichkolwiek praw, a także nie powoduje powstania żadnych bezpośrednich ani domniemyanych praw w odniesieniu do osób innych niż potencjalny inwestor w kontekście notowania Akcji na GPW. Można z niego korzystać wyłącznie w związku z notowaniem Akcji na GPW.

Niniejsze Memorandum Informacyjne nie stanowi oferty sprzedaży ani zachęty ze strony Spółki lub w jej imieniu do zakupu jakichkolwiek Akcji w jakimkolwiek kraju.

ZMIANY MEMORANDUM INFORMACYJNEGO

Jeśli potrzebna będzie aktualizacja treści Memorandum Informacyjnego, Spółka powiadomi o takiej aktualizacji publikując odpowiednie informacje na stronie internetowej, na której opublikowane zostało Memorandum Informacyjne, tj. <http://www.tmr.sk>. Ponadto, od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW Spółka będzie zobowiązana do wypełniania bieżących obowiązków informacyjnych i ujawniania niektórych informacji opinii publicznej w Polsce, zgodnie z odpowiednimi przepisami.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Memorandum informacyjne zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości; są nimi wszystkie stwierdzenia inne niż dotyczące faktów z przeszłości, w tym stwierdzenia, przed którymi lub po których znajdują się słowa i wyrażenia takie jak „uważa się”, „prognozuje się”, „zamierza się”, „przewiduje się”, „planuje się”, „szacuje się”, „oczekuje się”, „przypuszcza się”, „zamierzamy”, „spodziewamy się, że” oraz podobne wyrażenia lub zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanego ryzyka i niepewności, a także innych istotnych czynników, na które Grupa nie ma wpływu, a które mogą sprawić, że faktyczne wyniki i rozwój Grupy będą się istotnie różnić od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Stwierdzenia Spółki dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach co do obecnych i przyszłych strategii biznesowych Grupy oraz środowiska, w którym Grupa działa obecnie i będzie działać w przyszłości. Pewne czynniki mogą sprawić, że faktyczne wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różne od opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia takie są ważne wyłącznie na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że różne ważne czynniki i ryzyka mogą sprawić, że faktyczne wyniki Grupy będą istotnie różne od planów, celów, oczekiwań i intencji wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Spółka nie udziela żadnych gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie jest wyłącznie jedną z możliwych opcji, której nie należy uważać za najbardziej prawdopodobną lub typową.

SPIS TREŚCI

1.	Informacje o spółce Tatry Mountain Resorts, a.s.	5
2.	Informacje o Akcjach:	5
3.	Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych	5
4.	Podsumowanie praw i obowiązków wynikających z Akcji	6
4.1.	<i>Prawa przysługujące z tytułu Akcji</i>	6
4.2.	<i>Postanowienia o wykupie</i>	10
4.3.	<i>Postanowienia o przekształceniu Akcji Spółki</i>	10
4.4.	<i>Zbywalność</i>	11
4.5.	<i>Obowiązkowe wezwania na Akcje Spółki i/lub zasady przymusowego wykupu Akcji (squeeze-out) w odniesieniu do Akcji w świetle słowackich przepisów</i>	11
4.6.	<i>Forma Akcji</i>	13
4.7.	<i>Wybrane przepisy polskiego prawa</i>	13
4.8.	<i>Przepisy o koncentracji</i>	17
5.	Przepisy ustawowe zezwalające na dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego	18
6.	Osoby zarządzające Spółką, jej doradcy i audytorzy	19
7.	Wybrane informacje finansowe	22
8.	Kluczowe czynniki ryzyka związane z Grupą i Akcjami	27
8.1.	<i>Ryzyko związane z otoczeniem rynkowym Grupy:</i>	27
8.2.	<i>Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka finansowego:</i>	30
8.3.	<i>Grupa jest narażona na różnego rodzaju ryzyka operacyjne:</i>	31
8.4.	<i>Czynniki ryzyka związane z Akcjami i notowaniem Akcji na GPW w Warszawie:</i>	32
9.	Krótki opis historii Grupy	36
10.	Krótki opis działalności Grupy	36
10.1.	<i>Ogólny zarys</i>	36
10.2.	<i>Struktura organizacyjna</i>	36
10.3.	<i>Segmenty działalności TMR</i>	36
10.4.	<i>Strategia korporacyjna</i>	42
10.5.	<i>Zasoby ludzkie</i>	43
10.6.	<i>Prace badawcze i rozwojowe, licencje i patenty</i>	43
10.7.	<i>Trendy w turystyce</i>	44
10.8.	<i>Perspektywy Grupy</i>	45
11.	Akcjonariusze Spółki	45
11.1.	<i>Struktura własności</i>	45
11.2.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	45
12.	Informacje na temat planowanego dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW w Warszawie	46
13.	Informacje dodatkowe	46
13.1.	<i>Dodatkowe informacje na temat kapitału akcyjnego Spółki</i>	46

13.2.	<i>Obowiązki sprawozdawcze w Republice Słowackiej</i>	47
13.3.	<i>Obowiązki sprawozdawcze w Polsce</i>	49
13.4.	<i>Wybrane uwarunkowania słowackich przepisów podatkowych</i>	49
13.5.	<i>Wybrane uwarunkowania polskich przepisów podatkowych</i>	51
13.6.	<i>Ład korporacyjny</i>	54
13.7.	<i>Klub Akcjonariuszy</i>	54
13.8.	<i>Dokumenty korporacyjne Spółki dostępne dla inwestorów</i>	55
14.	Informacje na temat niniejszego Memorandum Informacyjnego	55
15.	Prospekty emisyjne i informacje finansowe Spółki dostępne dla inwestorów.....	55
16.	Skróty i definicje	56

1. INFORMACJE O SPÓŁCE TATRY MOUNTAIN RESORTS, A.S.

Nazwa spółki:	TATRY MOUNTAIN RESORTS, A.S.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Słowacja
Centrala:	Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 31 01, Słowacja
Nr telefonu:	+421 44 5591505 +421 44 5591606
Strona internetowa:	www.tmr.sk
email:	info@tmr.sk
Wpis do rejestru:	04/01/1992 Rejestr handlowy Sądu Rejonowego w Żilinie, sekcja: Sa, nr wpisu: 62/L
Nr identyfikacyjny VAT:	SK 2020428036
Numer identyfikacyjny spółki:	31 560 636

2. INFORMACJE O AKCJACH:

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, autoryzowany, wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy wynosi 221 337 534 EUR i składa się z 6 707 198 akcji zwykłych o wartości nominalnej 33 EUR każda.

Zamiarem Spółki jest dopuszczenie wszystkich Akcji do obrotu i notowań na rynku regulowanym GPW. Ponadto Spółka zamierza także ubiegać się o dopuszczenie wszystkich swoich akcji do obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze.

Więcej informacji na temat kapitału zakładowego Spółki znaleźć można w rozdziale „Dodatkowe informacje na temat kapitału zakładowego Spółki”.

3. PODSTAWA PRAWNA UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA WARSZAWSKIEJ GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie ze słowackim prawem i Statutem Spółki Tatry Mountain Resorts, a.s. z siedzibą po adresem: Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, Słowacja, o numerze identyfikacyjnym (słow. "IČO") 31 560 636 („Spółka”), Rada Dyrektorów Spółki jest statutowym organem Spółki, upoważnionym do podejmowania wszelkich decyzji dotyczących:

- (i) ubiegania się o dopuszczanie i wprowadzanie wszelkich akcji wyemitowanych w ramach zarejestrowanego kapitału Spółki („Akcje”) do obrotu na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych; oraz
- (ii) ubiegania się o rejestrację jakichkolwiek Akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Polsce.

Uchwała Rady Dyrektorów dotycząca powyższych kwestii została przyjęta 12 grudnia 2011 r.:

- (i) Rada Dyrektorów Spółki wydała zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji do obrotu na rynku regulowanym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych oraz podjęcie wszelkich niezbędnych działań związanych z powyższym; oraz
- (ii) Rada Dyrektorów Spółki udzieliła zgody na rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Polsce oraz podjęcie wszelkich niezbędnych działań związanych z powyższym.

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych zostało również zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 21 kwietnia 2012 r.

4. PODSUMOWANIE PRAW I OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z AKCJI

Niniejsze Memorandum zawiera ogólny opis przepisów prawa słowackiego dotyczącego Akcji. Inwestorzy, którzy nie są rezydentami słowackimi, powinni zasięgnąć porady słowackich doradców, jeśli chcą uzyskać bardziej dogłębną wiedzę na temat swoich praw i obowiązków jako posiadaczy Akcji.

4.1. Prawa przysługujące z tytułu Akcji

Spółka jest słowackim podmiotem prawnym, a jej organizacja, struktura, zasady działalności i relacje z akcjonariuszami podlegają prawu Republiki Słowackiej. W związku z tym przepisy i procedury dotyczące wykonywania praw akcjonariuszy Spółki mogą się różnić od odpowiednich przepisów i procedur dotyczących polskich spółek akcyjnych.

Zgodnie ze Statutem Spółki („Statut Spółki”), który jest zgodny z przepisami słowackiej Ustawy nr 513/1991 - Kodeks Handlowy („Słowacki Kodeks Handlowy”), najważniejsze prawa związane z Akcjami obejmują w szczególności:

Prawo do uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach i głosowania na nich

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Co do zasady, Walne Zgromadzenie jest najwyższą władzą Spółki i musi być zwoływane w przypadkach przewidzianych w przepisach prawa lub Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie musi zostać zwołane przynajmniej raz w roku w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki. Jest ono zwoływane przez Radę Dyrektorów, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej. Rada Dyrektorów podejmuje decyzję o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zwykłą większością głosów. Zgodnie ze Słowackim Kodeksem Handlowym i Statutem Spółki, Rada Dyrektorów Spółki („Rada Dyrektorów”) zwołuje Walne Zgromadzenie z własnej inicjatywy, w przypadkach określonych przepisami oraz na wniosek akcjonariusza(y) mniejszościowego(y) posiadających Akcje, których wartość nominalna wynosi przynajmniej pięć (5) % zarejestrowanego kapitału Spółki.

Walne Zgromadzenie może również zostać zwołane przez Radę Nadzorczą Spółki, jeśli jest to w interesie Spółki.

Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki musi zostać opublikowane w czasopiśmie publikującym raporty giełdowe o zasięgu ogólnokrajowym (na Słowacji) oraz na stronie internetowej Spółki, a także rozpowszechnione we wszystkich państwach członkowskich UE przynajmniej trzydzieści (30) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

W okresie od ogłoszenia zwołania Walnego Zgromadzenia do dnia odbycia Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki muszą być dostępne przynajmniej następujące informacje:

- (i) powiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierające informacje wymagane przez Słowacki Kodeks Handlowy;
- (ii) całkowita liczba Akcji i praw głosu z tych Akcji na dzień publikacji powiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- (iii) skonsolidowana wersja wszystkich dokumentów, które będą omawiane zgodnie z wyznaczonym porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;
- (iv) propozycje wszystkich decyzji Walnego Zgromadzenia zgodnie z poszczególnymi punktami porządku obrad oraz opinia Rady Dyrektorów na temat każdego punktu, dla którego nie przedstawiono proponowanej decyzji;
- (v) wzór pisemnego pełnomocnictwa, z którego można skorzystać w celu głosowania przez przedstawiciela; oraz
- (vi) sposób i środki, za pomocą których Spółka otrzymuje powiadomienia o powołaniu, zmianie lub odwołaniu upoważnionego przedstawiciela w formie elektronicznej, oraz związane z tym wymogi techniczne.

Prawa akcjonariuszy mniejszościowych w odniesieniu do Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza mniejszościowego/ akcjonariuszy mniejszościowych, który posiada / którzy posiadają Akcje o wartości nominalnej równej przynajmniej pięć (5)% zarejestrowanego kapitału Spółki, Rada Dyrektorów zwołuje Walne Zgromadzenie, które odbyć się najpóźniej czterdzieści (40) dni od dnia przekazania wniosku. Rada Dyrektorów nie ma prawa do zmiany proponowanego porządku obrad, chyba że osoby, które złożyły wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia, wyrażą na to zgodę. Wniosek akcjonariuszy mniejszościowych może zostać przyjęty tylko wówczas, gdy mogą oni udowodnić, że byli posiadaczami Akcji przynajmniej trzy miesiące przed zakończeniem okresu przewidzianego na

zwołanie Walnego Zgromadzenia przez Radę Dyrektorów. Dlatego Statut Spółki wymaga, aby do wniosku dołączyć oryginał lub notarialnie poświadczoną kopię wyciągu z rachunku akcjonariusza mniejszościowego/akcjonariuszy mniejszościowych prowadzonego przez słowacki Centralny Depozyt Papierów Wartościowych lub zaświadczenie sporządzone przez członka słowackiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (inny krajowy depozyt, bank depozytariusz) potwierdzające ten fakt.

Jeśli Rada Dyrektorów nie zwoła Walnego Zgromadzenia na zgodny z prawem wniosek akcjonariuszy mniejszościowych, na wniosek tych akcjonariuszy mniejszościowych decyzję podejmie właściwy sąd, który powierzy im zwołanie Walnego Zgromadzenia i podjęcie wszystkich związanych z tym czynności. Koszty postępowania sądowego i zwołania Walnego Zgromadzenia poniesie Spółka.

Na wniosek akcjonariusza mniejszościowego / akcjonariuszy mniejszościowych, którzy posiadają akcje o wartości nominalnej wynoszącej przynajmniej pięć (5)% zarejestrowanego kapitału Spółki:

- (i) Rada Dyrektorów zobowiązana jest umieścić wskazaną przez nich sprawę w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie będzie wówczas zobowiązane do rozpatrzenia tej sprawy. Do każdego wniosku o uzupełnienie porządku obrad należy dołączyć proponowaną decyzję, którą Walne Zgromadzenie ma przyjąć; w przeciwnym przypadku Walne Zgromadzenie nie musi ustosunkować się do takiego wniosku.
- (ii) Jeśli wniosek o dołączenie sprawy wskazanej przez akcjonariusza mniejszościowego/ akcjonariuszy mniejszościowych zostanie złożony po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia, Rada Dyrektorów publikuje suplement do porządku obrad Walnego Zgromadzenia w taki sam sposób, jak ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, przynajmniej dziesięć (10) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, pod warunkiem, że akcjonariusz mniejszościowy/ akcjonariusze mniejszościowi dostarczą taki suplement przynajmniej dwadzieścia (20) dni przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.
- (iii) Rada Nadzorcza kontroluje wykonywanie przez Radę Dyrektorów jej uprawnień w wyznaczonych sprawach.
- (iv) Rada Dyrektorów w imieniu Spółki egzekwuje od akcjonariuszy roszczenia o zapłatę niewpłaconej ceny emisyjnej akcji oraz o zwrot wszelkich świadczeń wypłaconych przez Spółkę niezgodnie z postanowieniami Słowackiego Kodeksu Handlowego.
- (v) Rada Nadzorcza egzekwuje w imieniu Spółki roszczenia odszkodowawcze i inne roszczenia (jeśli występują) wobec członków Rady Dyrektorów.

Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariusz ma prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim, żądania informacji i wyjaśnień dotyczących spraw Spółki i spraw osób kontrolowanych przez Spółkę, które dotyczą tematu obrad, a także do składania wniosków. Wyłącznie akcjonariusze Spółki, którzy są zarejestrowani jako posiadacze Akcji w słowackim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych lub przez członka słowackiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (inny krajowy depozyt, bank depozytariusz) w trzecim (3) dniu przed odbyciem Walnego Zgromadzenia („Wyznaczona Data”) mogą uczestniczyć w tym Zgromadzeniu i wykonywać swoje prawa głosu i inne wyżej wymienione prawa.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika ustanowionego na podstawie pisemnego pełnomocnictwa z poświadczonym notarialnie podpisem osoby ustanawiającej pełnomocnika. Jeśli w odniesieniu do tych samych Akcji ustanowiono więcej niż jednego pełnomocnika, Spółka dopuści do głosowania na Walnym Zgromadzeniu tego pełnomocnika akcjonariusza, który został jako pierwszy wpisany na listę obecności. Pełnomocnictwo należy przedłożyć podczas sprawdzania obecności.

Jeśli Rada Dyrektorów tak postanowi i akcjonariusze zostali o tym powiadomieni w ogłoszeniu o zwołaniu walnego Zgromadzenia, akcjonariusz Spółki będzie zobowiązany do przedstawienia wyciągu ze swojego rachunku prowadzonego przez słowacki Centralny Depozyt Papierów Wartościowych lub zaświadczenia sporządzonego przez członka słowackiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (inny krajowy depozyt, bank depozytariusz) na Wyznaczoną Datę.

Prawa głosu

Zgodnie z przepisami Słowackiego Kodeksu Handlowego i Statutu Spółki, o ile dalej nie postanowiono inaczej, Walne Zgromadzenie Spółki przyjmuje uchwały zwykłą większością oddanych głosów.

Większość dwóch trzecich (2/3) głosów obecnych jest wymagana do przyjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach:

- (i) Zmiana Statutu Spółki;
- (ii) Podwyższenie lub obniżenie zarejestrowanego kapitału Spółki;
- (iii) Upoważnienie Rady Dyrektorów do podwyższenia zarejestrowanego kapitału Spółki;
- (iv) Emisja akcji uprzywilejowanych lub obligacji wymiennych;
- (v) Likwidacja Spółki;
- (vi) Zmiana formy prawnej Spółki;
- (vii) Wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej Spółki;
- (viii) Wycofanie Akcji z obrotu na giełdzie; oraz
- (ix) Decyzja Spółki o zaprzestaniu bycia publiczną spółką akcyjną i przekształceniu się w prywatną spółkę akcyjną.

Większość trzech piątych (3/5) głosów wszystkich akcjonariuszy Spółki wymagana jest do przyjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach:

- (i) Zmiana Statutu Spółki związana z wprowadzeniem możliwości głosowania korespondencyjnego; oraz
- (ii) Zmiana Statutu Spółki związana z wprowadzeniem i określeniem warunków uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i głosowania drogą elektroniczną.

Liczba głosów akcjonariusza jest określana na podstawie stosunku wartości nominalnej jego Akcji do wysokości zarejestrowanego kapitału Spółki.

Uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach i głosowanie akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW

Uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach akcjonariuszy posiadających Akcje za pośrednictwem KDPW będzie możliwe z uwagi na pośrednictwo członka słowackiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (innego krajowego depozytu, banku depozytariusza).

Aby wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu i głosować na nim, akcjonariusze posiadający Akcje zarejestrowane przez KDPW powinni skontaktować się z firmami inwestycyjnymi (uczestnikami KDPW), które prowadzą ich rachunki papierów wartościowych, od których otrzymają odpowiednie informacje.

Prawo inwestorów posiadających Akcje zarejestrowane przez KDPW do wykonywania praw głosu na Walnym Zgromadzeniu zostanie ustalone w oparciu o stan ich rachunków papierów wartościowych na koniec Wyznaczonej Daty, z uwzględnieniem wszystkich transakcji, które zostały rozliczone w Wyznaczonej Dacie.

Prawa do dywidendy

O podziale zysku decyduje Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz ma prawo do udziału w zysku Spółki (dywidendy), który Walne Zgromadzenie przeznaczyło do podziału biorąc pod uwagę wyniki działalności Spółki. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie decyzji o podziale zysku, udział w zysku zostanie określony proporcjonalnie do stosunku wartości nominalnej Akcji posiadanych przez danego akcjonariusza do wartości nominalnej Akcji wszystkich akcjonariuszy. Wyjątki od powyższej reguły udziału w zysku są dozwolone wyłącznie wtedy, gdy wynikają ze Statutu Spółki, a Spółka wyemitowała akcje z innym prawem do udziału w zysku.

Co do zasady, Spółka może wypłacić dywidendę akcjonariuszom wyłącznie po spełnieniu następujących warunków:

- (i) zysk netto został pomniejszony o obowiązkowe wpłaty na kapitał rezerwowy i inne kapitały (jeśli dotyczy) oraz o straty z lat ubiegłych;

- (ii) kapitał własny wynikający z zatwierdzonego sprawozdania finansowego nie jest i nie będzie w wyniku podziału zysku niższy od wartości zarejestrowanego kapitału powiększonego o kapitał rezerwowy i inne kapitały (jeśli występują) i pomniejszonego o wartość niewpłaconego zarejestrowanego kapitału.

Spółka nie może wypłacać akcjonariuszom odsetek od inwestycji ani zaliczek na poczet dywidendy.

Dzień ustalenia, którzy akcjonariusze mają prawo do dywidendy („Dzień Dywidendy”) zostanie określony przez Walne Zgromadzenie, które zdecydowało o podziale zysku Spółki. Dzień ten nie może nastąpić wcześniej niż piątego (5) dnia po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia ani później niż trzydziestego (30) dnia po odbyciu Walnego Zgromadzenia. Jeśli Walne Zgromadzenie nie określiło takiego dnia, za taki dzień uważać się będzie trzydziesty (30) dzień po odbyciu Walnego Zgromadzenia.

Sposób i miejsce wypłaty dywidendy zostaną również określone przez Walne Zgromadzenie, które podjęło decyzję o podziale zysku. Dywidenda od Spółki jest wypłacana najpóźniej w ciągu sześćdziesięciu (60) dni od Dnia Dywidendy.

Prawo do dywidendy może zostać niezależnie przekazane od dnia, w którym Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o podziale zysku między akcjonariuszy.

Wypłata dywidendy i inne płatności na rzecz akcjonariuszy posiadających Akcje zarejestrowane w KDPW

Grupa inwestorów posiadających Akcje zarejestrowane w KDPW, którzy mają prawo do otrzymania dywidendy, zostanie ustalona na podstawie stanu rachunków papierów wartościowych na koniec Dnia Dywidendy, z uwzględnieniem wszystkich transakcji, które zostały rozliczone do Dnia Dywidendy włącznie. Spółka wypłaci dywidendę akcjonariuszom posiadającym Akcje za pośrednictwem KDPW.

Dochód inwestorów będących rezydentami w Polsce z dywidendy podlega opodatkowaniu według stawki liniowej 19%. Jednak umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania między Polską a Słowacją pozwala na pomniejszenie podatku od dywidendy płatnego przez polskiego rezydenta o kwotę podatku pobranego w Słowacji. Pomniejszenie to nie może przekroczyć tej części podatku, obliczonej przed dokonaniem pomniejszenia, która dotyczy takich pozycji dochodów.

Więcej szczegółów znaleźć można w rozdziale 13. Informacje dodatkowe – 13.5. Wybrane zagadnienia dotyczące opodatkowania w Polsce.

Prawo do udziału w kapitale w przypadku likwidacji spółki

Po rozwiązaniu spółki akcyjnej połączonym z jej likwidacją każdy akcjonariusz uprawniony jest do udziału w majątku likwidacyjnym (pozostałych aktywach spółki). Jeśli akcje nie zostały w całości opłacone, akcjonariusze uzyskają kwotę, którą wcześniej wpłacili, a pozostała część zostanie podzielona między akcjonariuszy proporcjonalnie do wartości nominalnej ich akcji.

Prawa poboru przysługujące akcjonariuszom

Walne Zgromadzenie Spółki może podjąć decyzję o podwyższeniu zarejestrowanego kapitału Spółki większością dwóch trzecich (2/3) głosów akcjonariuszy obecnych na zgromadzeniu. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi zawierać informacje o proponowanym sposobie, kwocie i innych warunkach podwyższenia zarejestrowanego kapitału.

Jeśli podwyższenie zarejestrowanego kapitału przez Spółkę nastąpi w formie wniesienia wkładu pieniężnego, dotychczasowi akcjonariusze będą mieć prawo poboru akcji w podwyższonym kapitale w proporcji wynikającej ze stosunku wartości nominalnej ich Akcji do kwoty dotychczasowego zarejestrowanego kapitału. Zaproszenie akcjonariuszy do wykonania prawa poboru musi zostać opublikowane i musi zawierać okres, sposób i miejsce wykonania prawa poboru, przy czym okres ten nie może być krótszy niż czternaście (14) dni. Prawo poboru nowych akcji może zostać przeniesione w okresie od dnia podjęcia decyzji o podwyższeniu zarejestrowanego kapitału przez Walne Zgromadzenie. Jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie skorzystają z prawa

poboru w przewidzianym na to czasie i nie zapiszą się na nowo wyemitowane akcje, osoby trzecie będą mogły subskrybować i opłacić te akcje.

Zgodnie z ogólną zasadą prawo poboru nowych akcji może zostać ograniczone lub wyłączone wyłącznie na mocy decyzji Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu zarejestrowanego kapitału, jeśli wymaga tego istotny interes spółki, albo na mocy uchwały specjalnej. Jeśli zgłoszona została propozycja ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru przysługującego akcjonariuszowi w odniesieniu do nowych akcji, Rada Dyrektorów musi przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemny raport podający powody takiego ograniczenia lub wyłączenia i uzasadniający proponowaną wysokość ceny emisyjnej akcji. Jeśli podwyższenie zarejestrowanego kapitału ma na celu wyemitowanie akcji dla pracowników Spółki, ograniczenie lub wyłączenie prawa poboru nowych akcji przez innych akcjonariuszy uważa się za leżące w istotnym interesie Spółki.

Wyznaczoną datę („Wyznaczona Data Prawa Poboru”) dla celów ustalenia, którzy akcjonariusze mają prawo poboru w odniesieniu do nowych akcji, określa Walne Zgromadzenie w decyzji o podwyższeniu kapitału. Dzień ten nie może nastąpić wcześniej niż piątego (5) dnia po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia ani później niż pierwszego (1) dnia okresu wyznaczonego przez Walne Zgromadzenie na wykonanie praw poboru nowych akcji.

Zapisy na nowe akcje dokonywane są w formie wpisu do rejestru subskrybentów lub w formie wyrażenia przez subskrybenta zamiaru subskrypcji nowych akcji na piśmie. Całość ceny emisyjnej zasubskrybowanych akcji musi zostać wpłacona w okresie wyznaczonym decyzją Walnego Zgromadzenia.

Wykonanie praw poboru przez akcjonariuszy posiadających akcje zarejestrowane w KDPW

Liczba praw poboru przysługujących inwestorom posiadającym Akcje zarejestrowane przez KDPW zostanie ustalona w oparciu o stan ich rachunków papierów wartościowych na koniec Wyznaczonej Daty Prawa Poboru z uwzględnieniem wszystkich transakcji, które zostały rozliczone do Wyznaczonej Daty Prawa Poboru.

W okresie zapisów uprawnieni akcjonariusze powinni zwrócić się do podmiotów prowadzących ich rachunki papierów wartościowych (spółek maklerskich, powierników) w celu zapisania się na akcje nowej emisji i dokonania odpowiednich wpłat. Indywidualne prawa poboru będą wykonywane na podstawie odpowiedniego parytetu określonego przez Spółkę. Na koniec okresu zapisów uczestnicy KDPW powiadomią KDPW o całkowitej liczbie wykonanych praw oraz nabytych akcji i prześlą KDPW środki związane z dokonanymi zapisami. Następnie zgromadzone środki zostaną przekazane Spółce za pośrednictwem słowackiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych (CDCP).

4.2. Postanowienia o wykupie

Prawo wykupu oznacza prawo akcjonariusza do nakazania Spółce odkupienia jego akcji.

Z wyjątkiem postanowień określających warunki obowiązkowych wezwań na Akcje w przypadku wycofania akcji z obrotu giełdowego wynikających ze słowackiej Ustawy nr 566/2001 o papierach wartościowych i usługach inwestycyjnych z późn. zm. ("Słowacka Ustawa o papierach wartościowych"), ani odpowiednie przepisy słowackiego prawa ani Statut Spółki nie zawierają żadnych postanowień ani praw opcji uprawniających akcjonariuszy Spółki do nakazania Spółce odkupienia ich akcji.

Przepisy prawa, w ograniczonym zakresie i na warunkach opisanych w art. 161a - 161f Słowackiego Kodeksu Handlowego, dają spółce jedynie prawo do nabycia akcji własnych.

4.3. Postanowienia o przekształceniu Akcji Spółki

Ponieważ Spółka posiada tylko jedną klasę akcji zwykłych, obecnie nie istnieją żadne postanowienia Statutu Spółki, które dotyczyłyby możliwości przekształcenia akcji zwykłych w akcje uprzywilejowane.

4.4. Zbywalność

Zgodnie ze słowackimi przepisami, zbywalność akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym nie może zostać ograniczona ani wyłączona. Przeniesienie Akcji Spółki nie wymaga żadnego zezwolenia Spółki, decyzji, zgody ani uchwały jej władz.

Tym niemniej, Spółka ma prawo złożyć w słowackim Centralnym Depozycie Papierów Wartościowych polecenie rejestracji zawieszenia prawa do zbycia akcji na okres od Wyznaczonej Daty do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia.

4.5. Obowiązkowe wezwania na Akcje Spółki i/lub zasady przymusowego wykupu Akcji (squeeze-out) w odniesieniu do Akcji w świetle słowackich przepisów

Słowackie zasady dotyczące wezwań na Akcje, przymusowego wykupu i odkupu są zawarte w następujących przepisach:

- (i) Słowacka Ustawa o papierach wartościowych wraz z przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie;
- (ii) Słowacka Ustawa nr 429/2002 o giełdzie papierów wartościowych (słow. "o burze cenných papierov") z późn. zm. wraz z przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie; oraz
- (iii) Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Bratysławie (słow. "Burzové pravidlá Bratislavskej burzy cenných papierov").

Obowiązkowe ogłaszanie wezwań na Akcje Spółki

Zgodnie ze Słowacką Ustawą o papierach wartościowych, osoba, która samodzielnie lub wraz z innymi osobami nabywa taką część Akcji Spółki, która daje jej/im przynajmniej trzydzieści trzy (33)% praw głosu wynikających z Akcji Spółki musi ogłosić wezwanie na wszystkie Akcje Spółki. Gdy osoby działające w porozumieniu osiągnęły taki lub wyższy udział w Spółce, obowiązek ogłoszenia wezwania na Akcje Spółki dotyczy wszystkich osób działających w porozumieniu, jednak gdy jedna z nich ogłosi wezwanie na wszystkie Akcje Spółki, obowiązek uważa się za spełniony.

Wynagrodzenie w przypadku nabywania akcji w formie wezwania musi być godziwe, tj. nie może być niższe od najwyższego wynagrodzenia, które oferent lub osoba działająca wspólnie z oferentem złożył na Akcje Spółki w okresie dwunastu (12) miesięcy przed powstaniem obowiązku ogłoszenia wezwania, a także nie może być niższe od wynagrodzenia wynikającego z opinii eksperta wyznaczonego przez Narodowy Bank Słowacki ani od wartości netto na jedną akcję wszystkich aktywów Spółki, zgodnie z najnowszym sprawozdaniem finansowym zbadanym przed powstaniem obowiązku ogłoszenia wezwania. W przypadku akcji notowanych na giełdzie, odpowiednie wynagrodzenie nie może być też niższe od średniej ceny giełdowej tych akcji z okresu dwunastu (12) miesięcy przed powstaniem obowiązku ogłoszenia wezwania.

Przed opublikowaniem wezwania, wzywający nie może wykonywać praw głosu w Spółce w ilości większej niż zapewniająca kontrolę nad Spółką (tj. większej niż trzydzieści trzy (33)%).

Treść wezwania musi zostać zatwierdzona przez Narodowy Bank Słowacki przed jej ogłoszeniem przez oferenta, a wezwanie na Akcje Spółki nie może zostać wycofane.

Obowiązkowe wezwanie na Akcje Spółki w przypadkach wycofania Akcji z obrotu na giełdzie papierów wartościowych

Jeśli Walne Zgromadzenie emitenta Akcji notowanych na giełdzie podejmie decyzję o wycofaniu Akcji wyemitowanych przez emitenta z obrotu na giełdzie, emitent ma obowiązek ogłoszenia wezwania na wszystkie notowane Akcje od tych akcjonariuszy, którzy na w/w Walnym Zgromadzeniu nie głosowali za decyzją o wycofaniu Akcji z obrotu giełdowego lub nie byli obecni na tym Walnym Zgromadzeniu. W treści wezwania należy podać decyzję Walnego Zgromadzenia o wycofaniu Akcji z obrotu jako przyczynę ogłoszenia wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania na Akcje Spółki uznaje się za spełniony, jeśli wezwanie na wszystkie notowane Akcje od akcjonariuszy, którzy nie głosowali na Walnym Zgromadzeniu za wycofaniem Akcji z obrotu, zostało ogłoszone w imieniu emitenta przez inną osobę.

Przymusowy wykup Akcji (squeeze-out)

Zgodnie ze słowackim prawem, oferent, który ogłosił wezwanie nie będące wezwaniem jedynie na część Akcji Spółki ani wezwaniem warunkowym ma prawo żądać od wszystkich posiadaczy pozostałych Akcji Spółki zbycia tych Akcji na jego rzecz za godziwym wynagrodzeniem („Prawo przymusowego wykupu”) pod warunkiem, że posiada on Akcje, których wartość nominalna ogółem stanowi nie mniej niż dziewięćdziesiąt pięć (95)% kapitału z prawem głosu i nie mniej niż dziewięćdziesiąt pięć (95)% praw głosu w Spółce.

Oferent, który postanowił wykonać Prawo przymusowego wykupu, musi niezwłocznie ujawnić tę decyzję oraz okoliczności powstania prawa Spółce, Narodowemu Bankowi Słowacji i wszystkim pozostałym akcjonariuszom Spółki.

Prawo przymusowego wykupu wobec akcjonariuszy wchodzi w życie za zgodą Narodowego Banku Słowacji. Prawo przymusowego wykupu może zostać wykonane przez oferenta nie później niż trzy (3) miesiące po okresie ważności oferty przejęcia.

W celu wykonania Prawa przymusowego wykupu, oferent wyśle propozycję umowy kupna Akcji do wszystkich pozostałych akcjonariuszy Spółki. W propozycji umowy oferent musi określić w szczególności:

- (i) kwotę wynagrodzenia wraz z uzasadnieniem tej kwoty;
- (ii) okres przewidziany na przyjęcie propozycji umowy; oraz
- (iii) okres i sposób przeniesienia papierów wartościowych.

Oferowane wynagrodzenie musi być godziwe w stosunku do wartości Akcji Spółki. Jeśli Prawo przymusowego wykupu jest poprzedzone wezwaniem na Akcje Spółki, wynagrodzenie uznaje się za godziwe, gdy nie jest ono niższe od wynagrodzenia oferowanego w wezwaniu. Jeśli przed wykonaniem Prawa przymusowego wykupu zostało ogłoszone dobrowolne wezwanie na Akcje Spółki, wynagrodzenie oferowane w tym wezwaniu uznaje się za godziwe, gdy oferent w ramach tego wezwania nabył Akcje dające przynajmniej dziewięćdziesiąt (90)% praw głosu w tej części kapitału zakładowego Spółki, której dotyczyło wezwanie. Jeśli wzywający nie nabył Akcji dających przynajmniej dziewięćdziesiąt (90)% praw głosu w tej części kapitału zakładowego spółki, której dotyczyło wezwanie, kwota wynagrodzenia zostanie określona przez eksperta wyznaczonego przez Narodowy Bank Słowacki.

Jeśli zobowiązany nie przyjmie oferty w wyznaczonym okresie, oferent może złożyć wniosek do sądu o wydanie nakazu przyjęcia oferty w ciągu trzech (3) miesięcy od zakończenia tego okresu.

Żądanie przymusowego odkupu Akcji

Zgodnie ze Słowacką Ustawą o papierach wartościowych, jeśli akcjonariusz posiada Akcje, których całkowita wartość nominalna stanowi nie mniej niż dziewięćdziesiąt pięć (95)% kapitału z prawami głosu i nie mniej niż dziewięćdziesiąt pięć (95)% praw głosu w Spółce, posiadacz pozostałych Akcji Spółki może zażądać, aby oferent nabył od niego jego akcje za godziwe wynagrodzenie („Prawo Odkupu”). Prawo Odkupu może zostać wykonane przez akcjonariusza nie później niż trzy (3) miesiące po okresie ważności oferty przejęcia. Akcjonariusz może wykonać to prawo wysyłając propozycję umowy kupna jego akcji.

W propozycji umowy należy określić w szczególności:

- (i) wymagane godziwe wynagrodzenie w gotówce lub papierach wartościowych;
- (ii) okres przewidziany na przyjęcie propozycji umowy; oraz
- (iii) okres i sposób przeniesienia papierów wartościowych.

Zobowiązany musi przyjąć propozycję umowy w okresie w niej podanym lub w okresie dziesięciu (10) dni roboczych od dnia otrzymania oferty. Jeśli zobowiązany nie przyjmie propozycji w tym okresie, uprawniona osoba może złożyć wniosek do sądu o wydanie nakazu przyjęcia propozycji. Z prawa tego można skorzystać w ciągu trzech (3) miesięcy od zakończenia w/w okresu.

Zobowiązany może, niezwłocznie po otrzymaniu propozycji umowy, ubiegać się o sądowe rozstrzygnięcie, czy oferowane wynagrodzenie jest godziwe. Prawo to wygasa, jeśli nie zostało wykonane w ciągu jednego (1) miesiąca od otrzymania propozycji

umowy. Jeśli kwota wynagrodzenia nie została określona na podstawie opinii eksperta, osoba uprawniona ma obowiązek udowodnić, że oferowane wynagrodzenie jest godziwe.

4.6. Forma Akcji

Akcje są emitowane i obrót nimi odbywa się w formie zdematerializowanej (w formie zapisu księgowego).

4.7. Wybrane przepisy polskiego prawa

Niezwłocznie po dopuszczeniu do obrotu na GPW Spółkę i jej inwestorów będzie obowiązywać również prawo polskie. Najważniejszymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z 29 lipca 2005 r.: (i) Polska Ustawa o ofercie publicznej; (ii) Polska Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi; oraz (iii) Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Od 19 września 2006 r., nadzór nad rynkami kapitałowymi podlega również Polskiej Ustawie o nadzorze nad rynkiem finansowym. Polski rynek kapitałowy jest również regulowany przepisami wykonawczymi przyjętymi na podstawie wyżej wymienionych ustaw i regułami wspólnotowymi, które podobnie jak rozporządzenia wspólnotowe, bezpośrednio obowiązują w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Polska Ustawa o ofercie publicznej: prawa i obowiązki związane z nabyciem i sprzedażą znacznych pakietów akcji.

Spółka będzie spółką publiczną w rozumieniu art. 4 ust. 20 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej. W związku z tym każde nabycie i sprzedaż akcji podlega, w szczególności, niżej wymienionym wymogom.

Zgodnie z art. 69 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, każdy, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3%, 50%, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3%, 50 %, 75% albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3%, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz Spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia Akcji Spółki w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek powiadomienia dotyczy także akcjonariusza, który:

- posiadał ponad 10% całkowitej liczby głosów i jego udział zmienił się przynajmniej o:
 - 2% całkowitej liczby głosów - w przypadku spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - 5% całkowitej liczby głosów - w przypadku spółki publicznej, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż wymieniony w punkcie (a) powyżej;
- posiadał ponad 33% całkowitej liczby głosów i jego udział zmienił się przynajmniej o 1%.

Obowiązek powiadomienia nie ma zastosowania, jeśli po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym jednego dnia zmiana udziału danego akcjonariusza w całkowitej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczeniowego nie powoduje osiągnięcia ani przekroczenia progu, który powoduje powstanie obowiązku powiadomienia.

Zgodnie z art. 70 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, po otrzymaniu powiadomienia spółka publiczna jest zobowiązana niezwłocznie i równocześnie podać te informacje do publicznej wiadomości i przekazać je KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku podawania takich informacji do wiadomości publicznej, jeśli ich ujawnienie mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 72 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku nabycia takiej liczby akcji w spółce publicznej, która zwiększy udział akcjonariusza w całkowitej liczbie głosów o ponad (i) 10% w okresie krótszym niż 60 dni - w przypadku akcjonariusza posiadającego mniej niż 33% całkowitej liczby głosów w spółce, (ii) 5% w okresie 12 miesięcy - w przypadku akcjonariusza posiadającego 33% lub więcej wszystkich głosów w spółce, nabycie takie może mieć miejsce wyłącznie w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę takich akcji w liczbie nie mniejszej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, zgodnie z art. 73 i art. 74 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, inwestor może przekroczyć odpowiednio 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki:

- zgodnie z art. 73, akcjonariusz może przekroczyć 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74.
- zgodnie z art. 74, przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Jeśli akcjonariusz przekroczy próg 33% w wyniku pośredniego nabycia akcji, nabycia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ramach oferty publicznej lub w zamian za wkład niepieniężny, w wyniku fuzji lub podziału spółki, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył dane akcje jest zobowiązany, w ciągu trzech miesięcy od daty przekroczenia progu 33%, do:

- (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki, dotyczącego akcji dających prawo do przynajmniej 66% ogólnej liczby głosów, lub
- (ii) zbycia liczby akcji wystarczającej do tego, aby posiadał on nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym okresie udział tego akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów spadnie do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Jeśli akcjonariusz przekroczy próg 33% na skutek dziedziczenia, wyżej wymienione zobowiązanie ma zastosowanie jedynie wówczas, gdy po tym nabyciu udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; czas realizacji zobowiązania liczy się od dnia zdarzenia, które doprowadziło do zwiększenia udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów.

Jeśli akcjonariusz przekroczy próg 66% na skutek pośredniego nabycia akcji, nabycia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ramach oferty publicznej lub wniesienia wkładu niepieniężnego do spółki, fuzji lub podziału spółki, zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w ciągu trzech miesięcy od przekroczenia progu 66%, do: ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym okresie udział tego akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów spadnie do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania na podstawie art. 74 (próg 66%) nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu.

Zgodnie z art. 75, obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki. Ponadto, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabycia akcji:

- od podmiotu należącego do tej samej grupy;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538 oraz z 2009 r. Nr 42, poz. 341);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-73, nie powstają w przypadku nabycia akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Polska Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

Wykorzystanie informacji poufnych

Zgodnie z art. 154 Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, informacją poufną w rozumieniu ustawy jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- (i) jest określona w sposób precyzyjny wtedy, gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- (ii) mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych wtedy, gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- (iii) w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy, gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej.

Zgodnie z art. 156 Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Osoby, o których mowa powyżej, nie mogą:

- (i) ujawniać informacji poufnej;
- (ii) udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Każdy, kto ujawnia lub wykorzystuje informacje poufne niezgodnie z prawem, może zostać uznany winnym przestępstwa zagrożonego karą pozbawienia wolności, grzywny lub obydwoma tymi karami łącznie. Maksymalna grzywna, jaka może zostać nałożona, wynosi 5 mln zł; kara pozbawienia wolności wynosi od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Obowiązki związane z nabyciem lub sprzedażą akcji podczas okresu zamkniętego

Zgodnie z art. 159 Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, inne ograniczenie dotyczy wyłącznie osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a: członków zarządu (w przypadku TMR: Rady Dyrektorów), rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

- (i) Osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.
 - a) Osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.
 - b) Przepisów art. 159 ust. 1 i 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:
 - i. przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
 - ii. w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
 - iii. w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, albo
 - iv. w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, albo
 - v. w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
 - vi. w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w art. 159 ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- (ii) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był

krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(iii) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(iv) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Gdy w okresie zamkniętym osoba posiadająca informacje poufne naruszy ten zakaz, KNF może ukarać ją grzywną do 200 tys. zł. Ponadto, osoby będące członkami organów zarządzających i nadzorczych emitenta lub prokurentami emitenta, a także osoby na stanowiskach kierowniczych mające dostęp do informacji poufnych emitenta są zobowiązane informować KNF i emitenta o zawieranych przez siebie transakcjach dotyczących akcji emitenta lub powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Obowiązek ten dotyczy również transakcji z udziałem krewnych wyżej wymienionych osób, zgodnie z definicją zawartą w art. 160 ust. 2 Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Naruszenie powyższych obowiązków podlega karze grzywny do 100 tys. zł.

4.8. Przepisy o koncentracji

Uwaga ogólna

Przeprowadzenie jakiegokolwiek koncentracji z udziałem Spółki i jej podmiotów zależnych może wymagać powiadomienia właściwego urzędu antymonopolowego lub urzędów antymonopolowych oraz uzyskania od nich zezwolenia/zezwoleń na koncentrację. Jurysdykcja właściwych władz antymonopolowych zależy od okoliczności planowanej koncentracji, a zwłaszcza od jej charakteru i odpowiednich progów obrotów dotyczących inwestora, Spółki i jej podmiotów zależnych. Dlatego, przed przeprowadzeniem koncentracji należy sprawdzić, który urząd lub urzędy antymonopolowe są właściwe dla danej koncentracji oraz uzyskać zgodę/ zgody właściwych urzędów. Koncentracja może wymagać powiadomienia Komisji Europejskiej i/lub odpowiednich krajowych organów antymonopolowych, w zależności od sytuacji.

Przepisy o kontroli koncentracji

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają m.in. z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Rozporządzenie WE o Fuzjach). Rozporządzenie to dotyczy koncentracji o wymiarze wspólnotowym i w związku z tym ma zastosowanie do przedsiębiorstw, które przekroczyły określone progi sprzedaży towarów i usług oraz ich podmiotów zależnych. Rozporządzenie to dotyczy tylko tych koncentracji, które powodują trwałe zmiany struktury własnościowej przedsiębiorstwa. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym wymagają powiadomienia Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym wdrożeniem.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- (ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga powyższych progów, ma wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;

- (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi przynajmniej 25 mln EUR; oraz
- (iv) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Słowackie przepisy dotyczące koncentracji

Słowackie przepisy dotyczące kontroli koncentracji są zawarte m.in. w słowackiej Ustawie nr 136/2001 o ochronie konkurencji z późn. zm. Zgodnie z tymi przepisami, koncentracja dwóch lub więcej przedsiębiorstw podlega kontroli Urzędu Antymonopolowego Republiki Słowackiej, jeżeli:

- (i) łączne przychody zainteresowanych przedsiębiorstw w Republice Słowackiej wynoszą przynajmniej 46 mln EUR i przynajmniej dwa z zainteresowanych przedsiębiorstw osiągnęły w Republice Słowackiej przychody w wysokości przynajmniej 14 mln EUR każde; lub
- (ii) łączne przychody osiągnięte w Republice Słowackiej przez przynajmniej jedno z zainteresowanych przedsiębiorstw (lub przedsiębiorstwo, nad którym ma zostać uzyskana kontrola) wynoszą 14 mln EUR, i równocześnie łączne światowe przychody innego zainteresowanego przedsiębiorstwa wynoszą przynajmniej 46 mln EUR.

Koncentracja podlegająca kontroli Urzędu Antymonopolowego Republiki Słowackiej wymaga powiadomienia przed jej ostatecznym wprowadzeniem w życie.

Nie można wykluczyć, że przeprowadzenie koncentracji z udziałem Spółki i jej podmiotów zależnych może wymagać powiadomienia władz w innych krajach obok lub zamiast powiadomienia Urzędu Antymonopolowego Republiki Słowackiej lub Komisji Europejskiej. Dlatego inwestorzy zamierzający przeprowadzić koncentrację z udziałem Spółki i jej podmiotów zależnych powinni sprawdzić, czy wymagane jest powiadomienie jakichkolwiek innych urzędów antymonopolowych.

5. PRZEPISY USTAWOWE ZEZWALAJĄCE NA DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA GPW NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO MEMORANDUM INFORMACYJNEGO

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone zgodnie z art. 39 ust. 1 w zw. z art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej. Ustawa ta wprowadza w życie przepisy art. 4 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE („Dyrektywa 2003/71/WE”).

Zgodnie z art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku papierów wartościowych, które są już dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, jeżeli: (i) te papiery wartościowe lub tego samego rodzaju inne papiery wartościowe tego emitenta są od co najmniej 18 miesięcy dopuszczone do obrotu na tym innym rynku regulowanym; oraz (ii) uzyskanie po raz pierwszy dopuszczenia tych papierów wartościowych lub innych papierów wartościowych tego samego rodzaju do obrotu na tym innym rynku regulowanym, które nastąpiło po dniu 31 grudnia 2003 r., było poprzedzone zatwierdzeniem prospektu emisyjnego i udostępnieniem go do publicznej wiadomości na zasadach zgodnych z przepisami rozdziału 2 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej; oraz (iii) dokument informacyjny, udostępniony do publicznej wiadomości w związku z tym dopuszczeniem, które nastąpiło po dniu 1 lipca 1983 r. a do dnia 31 grudnia 2003 r., został sporządzony i zatwierdzony zgodnie z postanowieniami obowiązującego w tym okresie prawa Unii Europejskiej, o ile nie stosuje się przepisu pkt (ii); oraz (iv) emitent wypełnia obowiązki związane z dopuszczeniem do obrotu na tym innym rynku regulowanym. W świetle powyższego, emitent powinien opublikować memorandum informacyjne w formie pojedynczego dokumentu oraz w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 6 lipca 2007 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 39 ust. 1 oraz art. 42 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z późn. zm.

Wymagania opisane w art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej zostały spełnione, jeśli chodzi o Akcje i Spółkę. W szczególności, wszystkie wyemitowane Akcje zostały dopuszczonych do obrotu na BSSE w dniu 29 października 2009 r. na podstawie prospektów zatwierdzonych 23 października 2009 r. przez NBS, ze skutkiem na 26 października 2009 r., sporządzonych zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa Unii Europejskiej. Obowiązek wypełniania bieżących obowiązków informacyjnych, związanych z obrotem na BSSE został również spełniony.

Biorąc powyższe pod uwagę, warunki przedstawione w art. 7 ust. 4 pkt 8 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej, po spełnieniu których emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na innym rynku regulowanym może się ubiegać, na podstawie memorandum informacyjnego o dopuszczenie swoich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym GPW, zostały spełnione.

6. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKĄ, JEJ DORADCY I AUDYTORZY

Struktura Spółki oparta jest na dwóch filarach: zarządza nią Rada Dyrektorów, której pracę nadzoruje Rada Nadzorcza.

Rada Dyrektorów

Rada Dyrektorów jest organem spółki Tatra Mountain Resorts, a.s., który kieruje działalnością Spółki i decyduje o wszystkich sprawach Spółki, które nie są na podstawie przepisów prawa lub Statutu Spółki zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Rada Dyrektorów przedstawia Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia sprawozdanie finansowe i plan inwestycyjny i odpowiada za ich wykonanie. Przedstawia również do zatwierdzenia tekst Statutu Spółki. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie przynajmniej raz w roku. Dwóch członków Rady Dyrektorów może działać w imieniu Spółki we wszystkich sprawach. Członków Rady Dyrektorów wybiera i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja trwa pięć lat. Istnieje możliwość ponownego powołania. Rada Nadzorcza powołuje również Prezesa Rady Dyrektorów.

Rada Dyrektorów odbywa posiedzenia w miarę potrzeby, nie rzadziej niż co dwa miesiące. Korum oznacza obecność bezwzględnej większości członków Rady Dyrektorów. Decyzja Rady Dyrektorów zostaje przyjęta, gdy głosowała ponad połowa wszystkich członków.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum w skład Rady Dyrektorów wchodziło następujących sześciu członków:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Koniec kadencji
Bohuš Hlavatý	Prezes Rady Dyrektorów i Dyrektor Naczelny (CEO) Członek Rady Dyrektorów od 29 czerwca 2009 r.	29 czerwca 2009 r.	29 czerwca 2014 r.
Branislav Gábriš	Wiceprezes Rady Dyrektorów Członek Rady Dyrektorów od 18 lutego 2011 r.	18 lutego 2011 r.	18 lutego 2016 r.
Jozef Hodek	Członek Rady Dyrektorów od 29 czerwca 2009 r., Dyrektor Finansowy (CFO) i członek Komitetu Audytu	29 czerwca 2009 r.	29 czerwca 2014 r.
Andrej Devečka	Członek Rady Dyrektorów od 22 grudnia 2011 r.	22 grudnia 2011 r.	22 grudnia 2016 r.
Dušan Slavkovský	Członek Rady Dyrektorów od 1 maja 2010 r. i dyrektor ośrodków górskich	1 maja 2010 r.	1 maja 2015 r.
Michal Krolák	Członek Rady Dyrektorów od 18 lutego 2011 r. i dyrektor ds. hoteli i gastronomii	18 lutego 2011 r.	18 lutego 2016 r.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza jest najwyższym organem kontrolnym Spółki. Nadzoruje ona pracę Rady Dyrektorów i działalność Spółki. Rada Nadzorcza zatwierdza plany finansowe przedstawiane przez Radę Dyrektorów, główne inwestycje w danym roku obrotowym oraz zasady wynagradzania członków Rady Dyrektorów, a także przedstawia wyniki swoich działań kontrolnych Walnemu Zgromadzeniu.

Kadencja trwa pięć lat. Istnieje możliwość ponownego powołania. Członków Rady Nadzorczej wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie. Jeśli Spółka ma więcej niż 50 pełnoetatowych pracowników w momencie wyborów, Walne Zgromadzenie wybiera i odwołuje dwie trzecie, a pracownicy Spółki - jedną trzecią członków Rady Nadzorczej. W dniu sporządzenia niniejszego Memorandum w skład Rady Nadzorczej wchodziło dziewięciu członków:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Koniec kadencji
Igor Rattaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej od 29 czerwca 2009 r. Wybrany przez Walne Zgromadzenie	29 czerwca 2009 r.	29 czerwca 2014 r.
František Hodorovský	Członek Rady Nadzorczej od 18 stycznia 2011 r. Wybrany przez Walne Zgromadzenie	18 stycznia 2011 r.	18 stycznia 2016 r.
Jiří Uvíra	Członek Rady Nadzorczej od 18 stycznia 2011 r. Wybrany przez Walne Zgromadzenie	18 stycznia 2011 r.	18 stycznia 2016 r.
Jan Marian Komornicki	Członek Rady Nadzorczej od 18 stycznia 2011 r. Wybrany przez Walne Zgromadzenie	18 stycznia 2011 r.	18 stycznia 2016 r.
Boris Kollár	Członek Rady Nadzorczej od 30 kwietnia 2011 r. Wybrany przez Walne Zgromadzenie	30 kwietnia 2011 r.	30 kwietnia 2016 r.
Roman Kudláček	Członek Rady Nadzorczej od 21 kwietnia 2012 r. Wybrany przez Walne Zgromadzenie	21 kwietnia 2012 r.	21 kwietnia 2017 r.
Ján Štetka	Członek Rady Nadzorczej od 30 czerwca 2012 r. Wybrany przez pracowników Spółki	30 czerwca 2012 r.	30 czerwca 2017 r.
Peter Kubeňa	Członek Rady Nadzorczej od 30 czerwca 2012 r. Wybrany przez pracowników Spółki	30 czerwca 2012 r.	30 czerwca 2017 r.
Miroslav Roth	Członek Rady Nadzorczej od 30 czerwca 2012 r. Wybrany przez pracowników Spółki	30 czerwca 2012 r.	30 czerwca 2017 r.

Najwyższe kierownictwo

W dniu sporządzenia niniejszego Memorandum w skład najwyższego kierownictwa Spółki wchodziły następujące osoby, odpowiedzialne za działalność Spółki:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia pracy na stanowisku
Bohuš Hlavatý	Dyrektor Naczelny (CEO) i Prezes Rady Dyrektorów	29 czerwca 2009 r.
Jozef Hodek	Dyrektor Finansowy (CFO), Członek Rady Dyrektorów i członek Komitetu Audytu	29 czerwca 2009 r.
Dušan Slavkovský	Dyrektor ośrodków górskich i Członek Rady Dyrektorów	1 maja 2010 r.
Michal Krolák	Dyrektor s.. hoteli i gastronomii	1 maja 2010 r.
Matej Hulej	Dyrektor Tatry Motion (sklepy i usługi sportowe)	1 maja 2010 r.

Komitet Audytu

W dniu sporządzenia niniejszego Memorandum Spółka posiadała jeden komitet - Komitet Audytu. Komitet monitoruje sporządzanie rocznego raportu finansowego i rekomenduje audytora, który ma zbadać roczny raport finansowy. Inne obowiązki komitetu są określone przepisami prawa i Statutem Spółki.

W dniu sporządzenia niniejszego Memorandum w skład Komitetu Audytu wchodziło dwóch członków:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Jozef Hodek	Członek Komitetu Audytu od 27 czerwca 2008 r., Członek Rady Dyrektorów i Dyrektor Finansowy (CFO)
Viera Prokopová	Członek Komitetu Audytu od 27 czerwca 2008 r.

Rewizja finansowa

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, za badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy odpowiada firma KPMG Slovensko spol. s.r.o. z siedzibą przy Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava. KPMG Slovensko spol. s.r.o. została powołana na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 kwietnia 2012 r. do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011/2012.

Doradcy

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Spółka ma podpisaną umowę z J&T IB & Capital Markets, a.s. organizacną zložka z siedzibą przy Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, o świadczenie usług doradczych w zakresie relacji z inwestorami.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Spółka ma również umowę z CC Group Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Zielnej 41/43, 00-108 Warszawa, o świadczenie usług doradztwa finansowego dla potrzeb notowania Akcji Spółki na GPW (Dual Listing). Spółka podpisała również z CC Group Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług doradczych w zakresie relacji z inwestorami, która wejdzie w życie po debiucie Akcji na GPW.

7. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Przeгляд wyników finansowych za rok obrotowy 2010/2011 (1/11/2010 - 31/10/2011)

- Skonsolidowane przychody ogółem wyniosły 38,758 mln EUR (+59% r/r)
- Skonsolidowany zysk operacyjny przed uwzględnieniem odsetek, podatków i amortyzacji (EBITDA) wyniósł 12,219 mln EUR (+84% r/r).
- Marża EBITDA wyniosła 31,5% (+16 punktów procentowych r/r).
- Skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 1,599 mln EUR (ujemny w zeszłym roku obrotowym).
- Skonsolidowany zysk netto został wykazany w kwocie 9,027 mln EUR (+57% r/r), a skonsolidowane całkowite dochody wyniosły 9,177 mln EUR.
- Skonsolidowany zysk netto na jedną akcję wyniósł 1,35 EUR.
- Wzrost zysku operacyjnego spowodowany był wzrostem przychodów, któremu nie towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów stałych.
- Całkowita liczba klientów wyniosła 1,7 mln (+63% r/r); liczba klientów w ośrodkach górskich wyniosła 1,2 mln (+20,5%).
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 16,438 mln EUR, inwestycyjnej wyniosły -69,964 mln EUR, a finansowej 57,148 mln EUR.

Pozytywne wyniki działalności, o których świadczy wzrost przychodów i EBITDA, można przypisać skutecznej strategii Spółki. W szczególności, na wyniki miał wpływ zwrot z inwestycji zrealizowanych w poprzednim roku, a także dokonany przejęciem. Grupa z powodzeniem wyeliminowała wpływ niekorzystnej pogody w sezonie zimowym 2010/2011 poprzez rozwój infrastruktury sztucznego dośnieżenia. Jeśli chodzi o przejęcia, to w kwietniu 2011 r. Grupa powiększyła swój portfel o aquapark Tatralandia, co pomogło zmniejszyć wpływ sezonowości na działalność operacyjną i zminimalizować skutki niekorzystnej pogody w lecie dzięki gorącym źródłom termalnym. Zysk operacyjny wykazał znaczną poprawę także dzięki maksymalnemu wykorzystaniu synergii między segmentami i podsegmentami w następujących dziedzinach: w kampaniach marketingowych, kadrach oraz dzięki centralnym zakupom, które sprawiły, że koszty zmienne wzrosły mniej niż proporcjonalnie do przychodów. Intensywna kampania marketingowa na rynku słowackim i polskim oraz wprowadzenie atrakcyjnych ofert specjalnych przyczyniło się do osiągnięcia dobrych wyników. Rozwinięta oferta après ski (Music Club Happy End, nowe centrum wellness w Wellness Hotel Grand Jasná i w hotelu Tri Studničky Hotel) oraz dodatkowe usługi (Fashion Café) pomogły zwiększyć przychody w następujących segmentach i podsegmentach: gastronomia, sklepy i usługi sportowe oraz hotele.

Wybrane skonsolidowane informacje finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe grupy są przedstawione w tabelach poniżej. Informacje te pochodzą ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za lata zakończone 31 października 2011 r. i 2010 r. oraz z niezbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za okresy półroczne zakończone 30 kwietnia 2012 r. i 2011 r. Te sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy są publikowane przez Spółkę jako część raportów rocznych i półrocznych i są dostępne na stronie internetowej <http://www.tmr.sk/en/investor-relations/financial-reports/latest-financial-reports/>.

Informacje zawarte w tej części Memorandum Informacyjnego należy czytać wraz ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy i niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem śródrocznym ze wstępem i notami do tych sprawozdań.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W tys. EUR

	Za sześć miesięcy zakończonych		Za rok zakończony	
	30/4/2012	30/4/2011	31/10/2011	31/10/2010
Przychody ze sprzedaży	24 383	19 984	36 084	22 936
Pozostałe przychody operacyjne	165	933	2 674	1 402
Przychody razem	24 548	20 917	38 758	24 338
Koszty zużytych materiałów i towarów	-4 045	-3 206	-5 397	-3 560
Zakupione usługi	-7 181	-7 125	-12 110	-8 459
Wynagrodzenia i inne świadczenia pracownicze	-5 205	-4 434	-8 764	-5 404
Pozostałe koszty operacyjne	-339	-394	-1 020	-271
Zysk ze zbycia aktywów	50	51	362	66
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-	394	-
Zyski / straty ze sprzedaży spółek zależnych	1	-	-	-
Rozwiązanie / zawiązanie rezerw na należności	6	-	-4	-77
EBITDA	7 835	5 809	12 219	6 633
Amortyzacja	-3 579	-3 831	-8 120	-6 831
Zwiększenie/zmniejszenie wartości aktywów	-	-	800	-505
Zmniejszenie wartości firmy	-	-	-3 300	-
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	4 256	1 978	1 599	-703
Przychody z tytułu odsetek i podobne	2 098	4 418	7 556	8 296
Koszty z tytułu odsetek i podobne	-333	-242	-518	-543
Koszty instrumentów finansowych netto	231	146	-1 706	-1 642
Straty spółek stowarzyszonych	-51	-30	-1 703	-46
Ujemna wartość firmy	-	-	8 106	122
Zysk (strata) brutto	6 201	6 270	13 334	5 484
Podatek dochodowy	-29	10	-4 307	275
Zysk/(strata)	6 172	6 280	9 027	5 759
przypadający na:				
- akcjonariuszy Spółki	6 172	6 280	9 027	5 759
- akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
Inne pozycje skonsolidowanych przychodów				
Aktualizacja wyceny papierów wartościowych do wartości godziwej	-11	3	-15	-14
Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych w celu przeniesienia do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	165	-
Skonsolidowane całkowite dochody za okres ogółem	6 161	6 283	9 177	5 745
- akcjonariusze Spółki	6 161	6 283	9 177	5 745
- akcjonariusze mniejszościowi	-	-	-	-
Zysk na jedną akcję (w EUR)	0.920	0.936	1.346	0.859

Źródło: Raport półroczny 2011/2012, Raport roczny 2010/2011

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. EUR	30/4/2012	30/4/2011	31/10/2011	31/10/2010
Aktywa				
Wartość firmy i wartości niematerialne	3 842	3 827	3 805	3 897
Rzeczowe aktywa trwałe	189 127	157 540	171 639	115 174
Nieruchomości inwestycyjne	4 194	3 714	4 194	3 714
Należności z tytułu dostaw i usług	1 153	1 237	1 153	1 220
Pożyczki udzielone	7 962	7 360	7 674	5 116
Pozostałe należności	17 448	206	18 095	206
Inwestycja w spółkę stowarzyszoną	5 128	6 852	5 179	6 882
Należności z tytułu podatku odroczonego	33	612	2 082	369
Aktywa trwałe razem	228 887	181 348	213 821	136 578
Zapasy	1 339	806	985	676
Należności z tytułu dostaw i usług	2 957	4 009	4 046	6 273
Pożyczki udzielone	176	35	236	48 272
Pozostałe należności	56 770	97 775	70 225	104 498
Inwestycje finansowe	18 315	11 902	17 337	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 163	1 995	6 391	2 769
Pozostałe aktywa	2 990	6 906	1 626	1 396
Aktywa dostępne do sprzedaży	1 554	-	458	-
Aktywa obrotowe razem	88 264	123 428	101 304	163 969
Aktywa razem	317 151	304 776	315 125	300 547
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	221 338	221 338	221 338	221 338
Premia z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	30 430	30 430	30 430	30 430
Zyski z poprzednich okresów i inne fundusze	20 640	18 024	20 918	17 241
Kapitał własny przypadający na osoby posiadające udziały w kapitale własnym spółki dominującej	272 408	269 792	272 686	269 009
Udziały mniejszości	-	-	-	-
Kapitał własny razem	272 408	269 792	272 686	269 009
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	13 790	10 625	14 807	11 924
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	13	13	73
Rezerwy	20	20	20	20
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	862	369	611	879
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 885	9 243	13 962	9 029
Zobowiązania długoterminowe razem	26 557	20 270	29 413	21 925
Kredyty i pożyczki	2 856	2 621	3 118	2 255
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 854	2 873	4 915	2 798
Rezerwy	87	195	464	310
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	18	1 121	52

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 389	9 007	3 408	4 198
Zobowiązania krótkoterminowe razem	18 186	14 714	13 026	9 613
Zobowiązania razem	44 743	34 984	42 439	31 538
Pasywa razem	317 151	304 776	315 125	300 547

Źródło: Raport półroczny 2011/2012, 2010/2011, Raport roczny 2010/2011

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W tys. EUR

	Za sześć miesięcy zakończonych		Za rok zakończony	
	30/4/2012	30/4/2011	31/10/2011	31/10/2010

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

Zysk/(strata)	6 172	6 280	9 027	5 759
Korekty:				
Zysk (strata) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-53	-51	-326	-66
Amortyzacja	3 579	3 831	8 120	6 831
Aktualizacja (ponowna aktualizacja) wartości należności	-6	-	4	77
Strata z tytułu utraty wartości firmy	-	-	3 300	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) wartości aktywów	-	-	-800	505
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-394	-
Udział w stracie wspólnych przedsięwzięć i jednostek pod wspólną kontrolą	51	30	1 703	46
Strata z tytułu instrumentów finansowych netto	-231	-143	1 706	1 642
Zysk/(strata) z tytułu odsetek netto	-1 765	-4 176	-7 038	-7 753
Ujemna wartość firmy	-	-	-8 106	-122
Zmiana stanu rezerw	-377	-115	154	-20
Podatek dochodowy	29	-10	4 307	-275
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności i pozostałych aktywów	-3 255	5 592	3 324	-8 965
Zmiana stanu zapasów	-354	-130	-309	64
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	801	-684	1 824	-999
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed podatkiem dochodowym	4 591	10 424	16 496	-3 276
Podatek dochodowy zapłacony	-1 771	-55	-58	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 820	10 369	16 438	-3 276

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-22 490	-46 651	-29 377	-18 164
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	241	575	1 078	285
Koszty połączenia jednostek gospodarczych, po odliczeniu nabytych środków pieniężnych	-	-	-10 200	-25 700
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	1	-	-	-
Pożyczki	-	-	-19 251	-
Koszty nabycia inwestycji	-1 961	-	-16 860	-99

Przychody ze sprzedaży inwestycji finansowych	1 506	-11 670	-	-
Odsetki otrzymane	-	8 850	4 329	2
Dywidendy otrzymane	2	-	317	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-22 701	-48 896	-69 964	-43 676

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Zmniejszenie kapitału zakładowego	-	-	-	-249
Zyski z tytułu spłaconych weksli	19 387	-137 409	94 690	110 657
Nowe weksle	-	139 561	-78 038	-12 184
Pożyczki udzielone	-123	-40 114	-31 895	-50 562
Spłata udzielonych kredytów i pożyczek	81	77 392	75 488	4 275
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-82	-546	-830	-1 214
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	-1 279	-933	-2 254	-2 248
Nowe kredyty i pożyczki	0	41	6 000	-73
Odsetki zapłacone	-331	-239	-518	-543
Wyplacone dywidendy	-	-	-5 495	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	17 653	37 753	57 148	47 859
Przyptywy pieniężne netto, razem	-2 228	-774	3 622	907
Środki pieniężne na początek okresu	6 391	2 769	2 769	1 862
Wpływ zmian kursów walut na posiadane środki pieniężne	-	-	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	4 163	1 995	6 391	2 769

Źródło: Raport półroczny 2011/2012, 2010/2011, Raport roczny 2010/2011

Zwrot z inwestycji i poziom zadłużenia	30/4/2012	31/10/2011	31/10/2010
Wskaźnik zadłużenia do kapitałów własnych	6,1%	6,6%	5,3%
Wskaźnik zadłużenia do kapitału	5,8%	6,2%	5,0%
ROA ¹	3,0%*	3,1%	2,0%
ROE ²	3,4%*	3,4%	2,2%

* ttm

Spółka ogłosiła następującą prognozę na rok obrotowy 2011/2012 w zakresie najważniejszych wyników operacyjnych:

Przychody operacyjne w tys. EUR*	Faktyczne wyniki za		Plan na 2011/2012
	2010/2011	2011/2012	
Góry i wypoczynek	28 097	18 352	30 578
Hotele	11 732	6 911	11 969
Nieruchomości	119	115	210
Przychody operacyjne razem	39 948	25 377	42 757
EBITDA w tys. EUR*	Faktyczne wyniki za		Plan na 2011/2012
	2010/2011	2011/2012	
Góry i wypoczynek	8 764	6 693	10 621
Hotele	2 768	1 137	2 351
Nieruchomości	7	73	141
EBITDA razem	11 539	7 903	13 113

* Aby zapewnić bardziej adekwatną ocenę wyników operacyjnych, skorygowane wyniki podane zostały z uwzględnieniem 100% kapitału własnego Grandhotelu Starý Smokovec Vysoká Tatra, który zgodnie z MSSF jest wykazywany metodą praw własności, a rezerwa utworzona na rewitalizację Tatr Wysokich w wysokości 479 tys. EUR została wyłączona z powodu swojego nieoperacyjnego charakteru.

¹ Obliczone na podstawie sumy aktywów na początek okresu

² Obliczone na podstawie wartości kapitałów własnych na początek okresu

8. KLUCZOWE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z GRUPĄ I AKCJAMI

Przed dokonaniem inwestycji inwestorzy powinni dokładnie rozważyć czynniki ryzyka i niepewności związane z Grupą, jej działalnością i notowaniem Akcji na GPW, które są opisane poniżej. W swojej działalności Grupa może napotkać wiele rodzajów ryzyk typowych dla branży turystycznej, np. ryzyko związane z sezonowością czy złą pogodą, a także bardziej ogólne rodzaje ryzyk, np. ryzyko złej koniunktury gospodarczej, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursowe. Najważniejsze rodzaje ryzyk, które mogą mieć znaczny wpływ na działalność, kondycję finansową i/lub wyniki działalności Grupy, są opisane poniżej. Jeśli którekolwiek z tych rodzajów ryzyk faktycznie wystąpią, wartość i cena Akcji mogą ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków. Kolejność niżej opisanych czynników ryzyka nie wskazuje na ich relatywne znaczenie dla Grupy, prawdopodobieństwo wystąpienia ani potencjalny wpływ na działalność Grupy. Dodatkowo czynniki ryzyka i niepewności, w tym te, których Grupa obecnie nie jest świadoma lub które uważa za nieistotne, również mogą mieć wpływ na działalność Grupy, jej kondycję finansową lub wyniki, a także mogą spowodować spadek wartości Akcji.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia o Memorandum, niniejszy rozdział Memorandum Informacyjnego zawiera wyłącznie opis kluczowych czynników ryzyka mających wpływ na Spółkę, Grupę i Akcje. Bardziej szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka i niepewności z tym związanych inwestorzy mogą znaleźć w dokumentach opublikowanych przez Spółkę w przeszłości, które są dostępne na <http://www.tmr.sk/en>, w tym w prospekcie Spółki dostępnym pod adresem <http://www.tmr.sk/en/investor-relations/legal-publication/prospectus/>.

8.1. Ryzyko związane z otoczeniem rynkowym Grupy:

Niekorzystna sytuacja gospodarcza w krajach, z których pochodzą klienci Grupy oraz na rynkach, na których Grupa działa, może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy

Obecnie działalność Grupy koncentruje się na rynku słowackim, natomiast większość klientów Grupy pochodzi z całego regionu Europy Środkowo-Wschodniej (w tym z Polski). W związku z tym działalność Grupy uzależniona jest od sytuacji gospodarczej w Republice Słowackiej i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Większość przychodów Grupy uzależniona jest od liczby gości odwiedzających ośrodki i hotele TMR. Wybory wakacyjne klientów TMR zależą również od cyklu gospodarczego i poziomu ich dochodu rozporządzalnego. Lata 2008 i 2009 były na całym świecie niekorzystne dla branży turystycznej z powodu światowego kryzysu. W Słowacji w 2009 r. PKB spadł o 4,7%. W 2010 r. widoczne były oznaki poprawy wskaźników makroekonomicznych - PKB Słowacji wzrósł o 4%. W 2011 r. wzrósł on o 3,3%. Wzrost gospodarczy na Słowacji w 2012 r. szacuje się w granicach 1,9% - 2,6%³. Liczba gości TMR była o 8% niższa w roku obrotowym 2009/2010 niż w roku poprzednim, ale w roku 2010/2011 wzrosła o 63%, a w pierwszej połowie roku 2011/2012 - o 9,7% w stosunku do okresu porównywalnego. Ponieważ znaczna część gości TMR pochodzi z różnych krajów, z których każdy ma inny profil makroekonomiczny, działalność TMR może odczuwać wpływ pogorszenia na każdym z tych rynków. Wystąpienie niekorzystnych warunków gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Grupa działa głównie w Republice Słowackiej i w związku z tym narażona jest na ryzyko zmian środowiska prawnego i regulacyjnego w tym kraju. Grupa planuje także przejścia w innych krajach UE (region Europy Środkowo-Wschodniej).

Środowisko prawne i regulacyjne w tych krajach nadal charakteryzuje się częstymi zmianami, a przepisy nie są stosowane przez sądy i władze publiczne w sposób jednolity. Wpływ tych czynników w ostatnich latach znacznie wzrósł w związku z przystąpieniem nowych państw członkowskich do UE. Kraje te musiały przyjąć i wdrożyć wszystkie przepisy unijne oraz *acquis communautaire* („*acquis communautaire*” - zbiór praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, obowiązujący we wszystkich państwach członkowskich UE). Ryzyko zmian przepisów prawa i ich interpretacji w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

³ Źródło: Ministerstwo Finansów Republiki Słowackiej

Sezonowość branży turystycznej może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy

Model biznesowy Grupy jest w dużej mierze sezonowy, jednakże zgodnie ze strategią, Grupa podejmuje działania mające na celu tworzenie i promowanie wyjazdów przez cały rok. Największy ruch jest w miesiącach od stycznia do marca, zwłaszcza jeśli chodzi o liczbę narciarzy, a także w lipcu i sierpniu, jeśli chodzi o aquapark i ośrodek Vysoké Tatry. Poza sezonem sprzedaż jest niższa niż w szczycie sezonu. Zmniejszenie ruchu turystycznego w miesiącach wysokiego sezonu na skutek wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, np. złych warunków pogodowych, może mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy w całym roku obrotowym.

W zależności od pory roku, niekorzystne warunki pogodowe mogą mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy

Liczba gości, a więc wyniki działalności, zależą także w pewnym stopniu od warunków w sezonie zimowym, tj. od korzystnych warunków pogodowych, czyli dużej ilości naturalnego śniegu i temperatur poniżej zera. Cieplesza pogoda może się wiązać z wyższymi kosztami sztucznego naśnieżania i zmniejszeniem obszaru, na którym można uprawiać narciarstwo. Ośrodki są jednak położone w górach, gdzie klimat jest generalnie chłodniejszy. Na początku sezonu zimowego Grupa nie może w żaden sposób wiarygodnie przewidzieć warunków śniegowych. W sezonie letnim, ciepłe wody termalne w Tatralandii częściowo rekompensują wpływ chłodnej pogody, ale np. dla turystów wędrujących po górach dobra pogoda w lecie ma zasadnicze znaczenie. Wystąpienie niekorzystnych warunków pogodowych może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Wahania cen energii i ropy mogą mieć wpływ na koszty Grupy, a więc także na jej wyniki

Zużycie paliwa przez ratraki ma wpływ na koszty ponoszone przez Grupę. Wyższe koszty energii mają bezpośredni wpływ na koszty działalności ośrodków i hoteli ze względu na zużycie energii przez kolejki i armatki śnieżne. Wzrost cen energii i ropy może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Grupa działa w warunkach silnej konkurencji

Wyniki Grupy zależą także od tego, jak sobie ona radzi z konkurencją. W głównym segmencie Gór i Wypoczynku Grupa konkuruje o gości na krajowym rynku oligopolistycznym, na którym ma pozycję lidera pod względem udziału w rynku i zakresu usług. Na rynku europejskim Spółka działa w warunkach konkurencji monopolistycznej z dużą liczbą konkurentów oferujących gościom szeroką gamę usług. W segmencie Aquaparku Grupa jest jednym z dwóch największych graczy na rynku lokalnym, przy czym odwiedziny w aquaparkach zależą również od odległości, jaką gość musi pokonać. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Niskie obłożenie hoteli Spółki może mieć bezpośredni wpływ na jej wyniki

Ryzyko niskiego obłożenia występuje wyłącznie w segmencie Hotelu i jest bezpośrednio związane z wyżej opisanymi czynnikami makroekonomicznymi. Problem niższego obłożenia występuje głównie poza sezonem, gdy działalność górskich ośrodków turystycznych jest ograniczona. Hotele TMR, jak cała branża hotelarska w Europie Środkowo-Wschodniej, wciąż jeszcze wychodzą z kryzysu. Jednak w każdym kraju regionu branża hotelarska jest na innym szczeblu rozwoju, w zależności od aktualnych wskaźników makroekonomicznych. Niższe obłożenie w segmencie Hotelu ma bezpośredni wpływ na wyniki Spółki. Niskie obłożenie może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Niekorzystna sytuacja na rynku nieruchomości może mieć wpływ na działalność Grupy w tym segmencie

Jeden z trzech segmentów operacyjnych Grupy to działalność na rynku nieruchomości. Przychody tego segmentu zależą od sprzedaży i/lub dzierżawy gruntów, mieszkań i powierzchni komercyjnych w obiektach. Chociaż proces ten jest jeszcze zasadniczo w fazie przygotowań, jego sukces także zależy od sytuacji na rynku nieruchomości, która stanowi zewnętrzny czynnik ryzyka. Aktualna sytuacja w branży jest niekorzystna i mało przewidywalna. Spodziewana jest jednak poprawa. Ryzyko to może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Sukces gospodarczy Grupy w znacznym stopniu zależy od jej zdolności do realizacji strategii biznesowej

Strategia biznesowa Grupy jest zbudowana w oparciu o: organiczny wzrost, tj. rozwój ośrodków i hoteli TMR dzięki intensywnym nakładom kapitałowym, a także strategiczne przejęcia w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i szybki rozwój bazy klientów. Ewentualne niepowodzenie realizacji tych celów strategicznych może mieć duży wpływ na sukces Grupy i jej wyniki. Niepowodzenie realizacji strategii biznesowej Grupy może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z nietrafnymi inwestycjami

Pierwszy filar strategii biznesowej Grupy oparty jest o organiczny wzrost poprzez inwestycje w ośrodki i hotele Grupy. Wprowadzenie strategii Grupy w życie wymaga znacznych nakładów kapitałowych. W ostatnich pięciu latach inwestycje w rozwój ośrodków TMR wyniosły 100 mln EUR. W roku obrotowym 2010/2011 nakłady kapitałowe przekroczyły 29 mln EUR. Najważniejszą inwestycją rozpoczętą w zeszłym roku jest kolejka linowa Funitel w Jasnej w Niskich Tatrach. Każda inwestycja jest dokładnie analizowana przed jej rozpoczęciem – brane są pod uwagę różne scenariusze. Pomimo tego istnieje ryzyko, że niektóre trwające lub planowane inwestycje mogą się okazać mniej rentowne, niż przewidywano, lub całkowicie nierentowne. Nietrafione inwestycje mogą mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Grupa planuje wzmocnienie swojej pozycji na rynkach regionalnych także poprzez przejęcia, chociaż wiążą się one z pewnym ryzykiem

Nabywanie przedsiębiorstw związane jest z ryzykiem, które może potencjalnie mieć wpływ na przyszłe przychody i wyniki Grupy. Ryzyko to obejmuje wybór nieodpowiedniego przedsiębiorstwa do przejęcia, niekorzystną umowę, nieuzyskanie niezbędnych zezwoleń od władz (w szczególności nieuzyskanie zgody urzędu antymonopolowego), czy problemy administracyjne związane z przejęciem. Ryzyko to może mieć negatywny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Ryzyko związane z wysokimi nakładami kapitałowymi

Grupa ponosi znaczne nakłady kapitałowe. Może to doprowadzić do sytuacji, w której uzyskanie dodatkowego finansowania zewnętrznego na korzystnych warunkach nie będzie możliwe.

Inwestycje Grupy są w znacznym stopniu finansowane ze środków własnych. W przyszłości Grupa może jednak być zmuszona do korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału (np. kredytów bankowych), aby kontynuować strategię wzrostu. W przypadku problemów z uzyskaniem finansowania zewnętrznego tempo rozwoju Grupy może być wolniejsze, niż uprzednio zakładano. Nie można obecnie zagwarantować, że Grupa będzie w stanie zapewnić sobie wymagane środki finansowe oraz czy warunki przyznania tych środków będą korzystne.

Ograniczenie lub opóźnienie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania, a także warunki finansowe różniące się od zakładanych, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe i ceny akcji.

8.2. Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka finansowego:

Zmienność kursów walutowych może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy

Zmienność kursów walutowych w stosunku do euro to ryzyko zewnętrzne, które ma wpływ na przychody Spółki. Z uwagi na to, że większość klientów zagranicznych TMR pochodzi z krajów spoza strefy euro – z Czech, Polski, Ukrainy, Rosji, itd., na ich decyzje o podróżach mają wpływ wahania kursowe. Na przykład aprecjacja euro w stosunku do złotego ma ujemny wpływ na liczbę turystów z Polski. Przychody i inwestycje w ośrodki dotyczące technologii, zakupy zapasów oraz przejęcie, które miało miejsce w 2011 r., były rozliczane w euro. Dzięki temu skutki wahań kursowych zostały ograniczone. Wystąpienie tego ryzyka może mieć ujemny wpływ na działalność, pozycję rynkową, przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Zmienność stóp procentowych może mieć bezpośredni wpływ na wartość aktywów przynoszących dochód odsetkowy Grupy i jej oprocentowanych zobowiązań

Poziom ryzyka jest zależny od wartości i wzajemnej proporcji aktywów przynoszących dochód odsetkowy i zobowiązań o koszcie odsetkowym. Ryzyko występuje w przypadku gdy stopa procentowa różni się w momencie wymagalności lub w momencie zmiany, w stosunku do bieżącej stopy procentowej. Tak więc, długość okresu obowiązywania stałej stopy procentowej stanowi ryzyko zmian stóp procentowych – czyli niedopasowania stopy procentowej instrumentu do bieżących stóp na rynku. Portfel kredytowy Spółki opiera się na krótko- i długoterminowych kredytach bankowych, których oprocentowanie oparte jest o stopy EURIBOR1M i 3M. Zdaniem Grupy stosowanie zmiennych stóp procentowych stanowi automatyczne zarządzanie ryzykiem stóp procentowych. W czasach wzrostu gospodarczego EURIBOR rośnie, ale jednocześnie rosną dochody ludności i spółka generuje większe zyski. W czasach kryzysu gospodarczego sytuacja jest dokładnie odwrotna. Wystąpienie tego ryzyka może mieć ujemny wpływ na działalność, pozycję rynkową, przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Grupa jest narażona na ryzyko związane inwestycjami finansowymi oraz należnościami, pożyczkami i kredytami

Grupa jest przede wszystkim narażona na ryzyko związane z należnościami z tytułu dostaw usług, należnościami z tytułu leasingu, innymi należnościami, zaliczkami i udzielonymi pożyczkami. Poziom tego ryzyka jest wyrażony w wartości księgowej aktywów w bilansie. Wartość księgowa należności, udzielonych kredytów i pożyczek stanowi najwyższą możliwą stratę księgową, jaka musiałaby zostać wykazana w przypadku niewywiązania się kontrahenta z umowy, tj. gdy kontrahent nie wywiąże się w pełni ze swoich zobowiązań umownych, a wszystkie gwarancje i poręczenia będą miały wartość zerową. Wartość ta w znacznym więc stopniu przewyższa przewidywane straty wyrażone w rezerwie na należności nieściągalne. Zwrot inwestycyjny na instrumentach rynku pieniężnego - wekslach własnych J&T Private Equity – odpowiada stałej stopie 7,5% rocznie. Ponadto TMR posiada instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży spółki Best hotel properties, a.s. (BHP), które są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie. Inwestycja w akcje BHP jest gwarantowana rekompensatą ze strony Grupy J&T Finance w przypadku spadku podstawowej wartości inwestycji, a więc ryzyko jest ograniczone.

Ryzyko płynności występuje w związku z ogólnym finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej i sytuacją finansową

Ryzyko płynności obejmuje ryzyko niezdolności sfinansowania aktywów w terminie uzgodnionej wymagalności i według uzgodnionej stopy procentowej oraz niezdolności sprzedaży aktywów w godziwej cenie i w rozsądnym terminie. Poszczególne spółki Grupy stosują różne metody zarządzania ryzykiem płynności. Kierownictwo Grupy skupia się na zarządzaniu i monitorowaniu płynności każdej ze spółek. Dla potrzeb zarządzania płynnością kierownictwo zmieniło rok obrotowy na rok kończący się 31 października. W pierwszej połowie roku obrotowego Grupa ma sezon zimowy, który odpowiada za 55% przychodów Grupy. Na podstawie zdarzeń w pierwszym półroczu Grupa z wyprzedzeniem planuje swoje przychody i koszty, aby utrzymać wystarczającą płynność finansową.

Sezonowość ośrodka Vysoké Tatry jest dodatkowo równoważona silnym sezonem letnim w tym kurorcie, który zapewnia bardziej stabilną płynność przez cały rok. Dzięki posiadaniu weksli własnych podlegających wykupowi na żądanie Grupa ma dostatecznie zabezpieczoną płynność finansową.

8.3. Grupa jest narażona na różnego rodzaju ryzyka operacyjne:

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty w wyniku defraudacji, nieuprawnionych działań, błędów, pomyłek, nieskuteczności działania lub awarii systemów. Ryzyko to występuje we wszystkich obszarach działalności Grupy i dotyczy wszystkich spółek Grupy. Ryzyko operacyjne obejmuje też ryzyko prawne. Celem Grupy jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w celu uniknięcia strat finansowych i szkód dla reputacji Grupy, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów na optymalnym poziomie i unikając działań, które hamowałyby inicjatywę i kreatywność. Kierownictwo Grupy ponosi główną odpowiedzialność za wdrażanie mechanizmów kontroli związanych z zarządzaniem ryzykiem operacyjnym. Pomocą w realizacji tego celu jest opracowanie standardów zarządzania ryzykiem operacyjnym wspólnych dla całej Grupy. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym odbywa się poprzez system dyrektyw, protokoły z posiedzeń i mechanizmy kontroli. Grupa posiada dział kontrolingu, którego celem jest dążenie do eliminacji wszystkich ryzyk operacyjnych poprzez regularne kontrole.

Grupa podejmuje różnego rodzaju działania zabezpieczające związane z jej działalnością, których niepowodzenie może mieć ujemny wpływ na wizerunek Grupy, popyt na produkty i usługi Grupy, a także może skutkować sprawami sądowymi.

Bezpieczeństwo ma wielkie znaczenie dla TMR, ponieważ Spółka działa w obszarach wiążących się z różnego rodzaju ryzykiem związanym z bezpieczeństwem. TMR ma obowiązek ograniczać ryzyko związane z bezpieczeństwem i chronić swoich klientów i pracowników w następujących sytuacjach:

- Podczas budowy, utrzymywania i obsługi kolejek liniowych, wyciągów, szlaków i innych obiektów ośrodka
- W związku z ryzykiem utraty zdrowia podczas świadczenia usług gastronomicznych w restauracjach i hotelach
- W związku z funkcjonowaniem obiektów mieszkalnych
- Wszelkich wypadków i incydentów podczas wydarzeń promocyjnych i wspólnych z innymi
- W związku z przestrzeganiem przepisów regulujących dostarczanie gotowych produktów i usług klientom

Grupa jest narażona na ryzyko naruszenia lub awarii zabezpieczeń informatycznych

Działalność operacyjna Grupy jest w znacznym stopniu uzależniona od systemów informatycznych – na platformach sprzedaży biletów (które są połączone w poszczególnych ośrodkach narciarskich ze względu na funkcjonowanie uniwersalnych biletów narciarskich); przy wyciągach; przy sprzęcie kolejek liniowych; a także w sklepach, restauracjach i hotelach. Ewentualna awaria tych systemów, w szczególności w okresie wysokiego sezonu, może mieć ujemny wpływ na działalność, pozycję rynkową, przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

Inwestycje Spółki w obszarach chronionych mogą wymagać zgody różnych organów rządowych i ochrony środowiska

Z uwagi na to, że Spółka prowadzi swoją działalność głównie na obszarach górskich, z których część należy do chronionych parków narodowych, niektóre inwestycje mogą wymagać uzyskania zgód różnych organów rządowych, a ich odrzucenie może mieć ujemny wpływ na działalność i wyniki Spółki. Każdy nowy projekt inwestycyjny na takim obszarze związany ze wzrostem sztucznego naśnieżania, budową kolejki liniowej, itp. podlega najpierw ocenie wpływu na środowisko naturalne, która jest jednym z głównych instrumentów międzynarodowej polityki zrównoważonego rozwoju w zakresie ochrony środowiska. Przeprowadzeniem oceny kieruje Ministerstwo Ochrony Środowiska Republiki Słowackiej, Regionalne Biuro ds. Ochrony Środowiska Naturalnego oraz Rejonowe Biuro ds. Ochrony Środowiska.

Kroki, jakie Spółka podejmuje w celu zarządzania głównymi rodzajami ryzyka operacyjnego, finansowego i rynkowego Grupy (wymienionymi powyżej), opisano szczegółowo w ostatnim Rocznym Raporcie dostępnym na stronie <http://www.tmr.sk/en/investor-relations/financial-reports/latest-financial-reports/>.

Umowy dzierżawy gruntów, na których zlokalizowane są ośrodki górskie Grupy są zawarte na czas określony i w przyszłości będą podlegać przedłużeniu

W Tatrach Niskich, Grupa dzierżawi grunty od prywatnych właścicieli, a okres dzierżawy wynosi co najmniej 25 lat. W momencie wygaśnięcia dotychczasowych kontraktów ich przedłużenie może być przedmiotem negocjacji i w rezultacie być dokonane na nowych warunkach. Istnieje ryzyko, że Grupa może napotkać trudności w przedłużeniu umów dzierżawy, które mogą doprowadzić do konieczności ich rozstrzygnięcia w postępowaniu sądowym. W Tatrach Wysokich, Grupa jest właścicielem części terenu, gdzie prowadzi swoją działalność. Pozostała część jest dzierżawiona od lasów państwowych, ale umowy są zawarte na krótszy okres niż w przypadku dzierżawy od prywatnych właścicieli w Tatrach Niskich. Istnieje ryzyko, że Grupa może napotkać trudności w przedłużaniu kontraktów z lasami państwowymi, jednakże ryzyko to jest mniejsze, ponieważ państwo bardzo mocno wspiera turystykę i rozwój dzierżawy gruntów. Wystąpienie tego ryzyka może mieć ujemny wpływ na działalność, pozycję rynkową, przychody ze sprzedaży, wyniki finansowe i perspektywy Grupy.

8.4. Czynniki ryzyka związane z Akcjami i notowaniem Akcji na GPW w Warszawie:

Cena rynkowa Akcji może być zmienna lub może spadać, niezależnie od wyników działalności Grupy

Cena rynkowa Akcji może podlegać znacznym wahaniom w odpowiedzi na szereg czynników, z których wiele znajduje się poza kontrolą Spółki, na przykład:

- faktyczne lub przewidywane wahania poziomu przychodów i wyników operacyjnych;
- projekcje finansowe, jakie Spółka może przedstawiać opinii publicznej, wszelkie zmiany w tych projekcjach lub niepowodzenie w ich realizacji;
- rekomendacje analityków papierów wartościowych, którzy inicjują lub prowadzą regularną ocenę akcji Spółki, zmiany szacunków finansowych przez analityków papierów wartościowych, którzy obserwują Spółkę, lub niespełnienie tych szacunków bądź oczekiwań inwestorów;
- sprzedaż dodatkowych Akcji na rynek przez Spółkę lub jej aktualnych akcjonariuszy, bądź też przewidywanie takiej sprzedaży;
- ogłoszenie przez Spółkę lub konkurencję znaczących przejęć, nakładów kapitałowych, strategicznych przedsięwzięć partnerskich, wspólnych przedsięwzięć lub zobowiązań kapitałowych;
- wahania cenowe i ilościowe na całym rynku akcji, w tym w rezultacie trendów w gospodarce jako całości;
- zagrożenie pozwami lub pozwami wniesionymi przeciwko Spółce;
- zmiany legislacyjne; oraz
- inne zdarzenia lub czynniki, w tym będące wynikiem wojny lub ataków terrorystycznych, bądź też reakcji na te zdarzenia.

Spółka może nie zdołać dopuścić i wprowadzić swoich Akcji na GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW wymaga w szczególności, aby KDPW zarejestrował Akcje i aby Zarząd GPW podjął uchwałę o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego. Zgodnie z Regulaminem GPW, aby uzyskać dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu od GPW, Spółka musi spełnić określone wymogi zawarte w odpowiednich przepisach GPW oraz innych odnośnych przepisach. Wymogi te obejmują między innymi: (i) odpowiedni poziom akcjonariatu rozproszonego; (ii) brak ograniczeń co do zbywalności Akcji; oraz (iii) sporządzenie wymaganego dokumentu informacyjnego (§ 3 Regulaminu GPW). Ponadto, rozpatrując wniosek Spółki o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 10 Regulaminu GPW, Zarząd GPW weźmie pod uwagę między innymi następujące czynniki: (i) sytuację finansową Grupy i jej prognozy ekonomiczne; (ii) perspektywy rozwoju Grupy, w szczególności szanse na pomyślną realizację jej planów inwestycyjnych; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków Zarządu (w przypadku TMR: Rady Dyrektorów) i Rady Nadzorczej; oraz (iv) bezpieczeństwo obrotu publicznego na GPW.

Spółka zamierza podjąć wszystkie niezbędne kroki, aby zapewnić, że Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW. Nie ma jednak gwarancji, że wszystkie wymienione wyżej warunki będą spełnione i że Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na GPW oraz że obrót na GPW dojdzie do skutku.

GPW może zawiesić obrót Akcjami

Zgodnie z polskimi przepisami istnieją sytuacje, w których obrót Akcjami może zostać zawieszony przez GPW. W szczególności, zgodnie z art. 20 ust. 2 Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót Akcjami na GPW może zagrażać prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo naruszać interesy inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu Akcjami na GPW na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, zgodnie z §30.1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót Akcjami na GPW na okres do trzech miesięcy: (i) na wniosek Spółki; (ii) jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; lub (iii) jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zgodnie z §30.2 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW zawiesza obrót Akcjami na GPW na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Ewentualne zawieszenie obrotu Akcjami na GPW miałyby ujemny wpływ na płynność Akcji i ich cenę.

Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na GPW

W związku z wejściem na GPW, TMR podlega obowiązkom nałożonym przez Polską Ustawę o ofercie publicznej. W przypadku niespełnienia któregokolwiek z tych obowiązków przez TMR, KNF na podstawie art. 96 Polskiej Ustawy o ofercie publicznej może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji TMR z obrotu na GPW na czas określony lub bezterminowo. Ponadto zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy TMR nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, wynikające z tej ustawy KNF może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji TMR z obrotu na GPW. Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW ma obowiązek wykluczyć Akcje z obrotu na GPW w następujących przypadkach: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Polskiej Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (jeżeli KNF ustali, że obrót Akcjami stanowi istotne zagrożenie dla właściwego funkcjonowania rynku lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub szkodzi interesom inwestorów); (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Zarząd GPW również może wykluczyć Akcje z obrotu giełdowego: (i) na wniosek TMR (o ile TMR spełnia potencjalne warunki nałożone przez Zarząd GPW); (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (iii) jeżeli TMR uporczywie naruszałby przepisy obowiązujące na GPW; (iv) jeżeli Akcje przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu na GPW; (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu TMR z innym podmiotem, jej podziale lub przekształceniu; (vi) wskutek ogłoszenia upadłości TMR albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku TMR na zaspokojenie kosztów postępowania; (vii) jeżeli w ciągu co najmniej 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji na akcjach na GPW; (viii) wskutek podjęcia przez TMR działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (ix) wskutek otwarcia likwidacji TMR.

Nie można mieć pewności w kwestii przyszłego rozwoju rynku dla Akcji i jego płynności

Akcje są notowane na giełdzie w Bratysławie, a Spółka zamierza ubiegać się na ich dopuszczenie do obrotu na GPW i na giełdzie w Pradze. Wyniki osiągnięte przez Akcje w przeszłości na giełdzie w Bratysławie nie są jednak wyznacznikiem przyszłej sytuacji na rynku i przyszłego popytu na Akcje. Brak płynnego publicznego rynku na Akcje może wywierać ujemny wpływ na możliwość zbywania Akcji przez akcjonariuszy oraz na cenę, za jaką akcjonariusze będą mogli sprzedać swoje Akcje. Nie można mieć pewności co do płynności obrotu Akcjami ani co do tego, czy Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu na GPW oraz na giełdach w Pradze i Bratysławie w przyszłości.

Notowanie Akcji na kilku rynkach równocześnie (dual listing) będzie skutkowało różnicami w płynności, w systemach rozliczeniowych i rozrachunkowych, walutach obrotu, cenach i kosztach transakcji pomiędzy dwoma giełdami, na których Akcje będą notowane. Te i inne czynniki mogą ograniczać zbywalność Akcji pomiędzy obiema giełdami

Akcje są notowane na giełdzie w Bratysławie, planowane jest również na giełdzie w Pradze. W momencie wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW, obrót Akcjami i ich płynność zostaną podzielone pomiędzy te giełdy. Ponadto cena Akcji może podlegać wahaniom na każdym rynku. Różnice w systemach rozrachunkowych i rozliczeniowych, walutach obrotu, kosztach transakcji i inne czynniki mogą ograniczać zbywalność Akcji pomiędzy giełdami. Dodatkowo nie ma pewności co do tego, która giełda będzie głównym miejscem obrotu Akcji pod względem wartościowym lub ilościowym. Może to ujemnie wpływać na obrót Akcjami na tych giełdach i nasilać zmienność ich cen i/lub ujemnie wpływać na cenę i płynność Akcji na tych giełdach. Akcje notowane są na giełdzie w Bratysławie w euro, natomiast na GPW będą notowane w złotych polskich, a na giełdzie w Pradze w koronach czeskich. Cena rynkowa Akcji na GPW i na giełdzie w Bratysławie może być różna także z powodu wahań kursów wymiany walut. Transakcje na Akcjach dokonane na giełdzie w Bratysławie są rozliczane za pośrednictwem Słowackiego Depozytu Papierów Wartościowych (CDCP). Transakcje na Akcjach dokonane na GPW będą rozliczane za pośrednictwem KDPW.

Emisja nowych akcji przez Spółkę lub przyszłe transakcje obejmujące sprzedaż znaczącej liczby Akcji przez akcjonariuszy po dopuszczeniu do obrotu na GPW, lub przewidywanie, że taka emisja lub sprzedaż może nastąpić, mogą mieć ujemny wpływ na cenę rynkową Akcji lub zdolność pozyskania kapitału przez Spółkę w przyszłości

Przyszłe emisje akcji mogą skutkować rozwodnieniem Akcji będących w posiadaniu obecnych akcjonariuszy Spółki. Jeżeli Spółka wyemituje nowe akcje lub jeżeli pakiet istniejących Akcji będących w posiadaniu któregokolwiek z większych akcjonariuszy Spółki zostanie sprzedany w przyszłości, lub w związku z przewidywaniem, że taka emisja lub zbycie mogą nastąpić, podaż Akcji na GPW i/lub na giełdzie w Bratysławie i Pradze może wzrosnąć i/lub cena rynkowa Akcji może spaść. Może to mieć ujemny wpływ na cenę rynkową Akcji lub ograniczać możliwość pozyskania kapitału przez Spółkę, szczególnie w drodze ofert kapitałowych.

Zdolność Spółki do wypłaty dywidend zależy od szeregu czynników i nie ma gwarancji, że Spółka będzie mogła wypłacić dywidendy w danym roku zgodnie ze swoją polityką w zakresie dywidend lub że w ogóle je wypłaci

Na możliwość wypłaty dywidend akcjonariuszom wpływa wiele czynników, w tym płynność i wymogi kapitałowe Spółki oraz spółek Grupy, szczególnie te związane z realizacją programu inwestycyjnego. Rekomendacje Rady Dyrektorów w kwestii wypłaty dywidend będą oparte o szereg czynników, w tym między innymi: wysokość zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki; saldo dostępnych środków pieniężnych wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki; wymagania Funduszu Rezerw; aktualny koszt i dostępność finansowania zewnętrznego; potrzeby Spółki w zakresie nakładów kapitałowych; planowane przejęcia oraz odpowiednie przepisy prawne. W związku z tym nie można mieć pewności, czy Spółka będzie mogła wypłacić dywidendy w danym roku zgodnie z ogłoszoną przez nią polityką w zakresie dywidend lub czy w ogóle będzie mogła je wypłacić.

Inwestorzy będą podlegali obowiązkom wynikającym z przepisów prawa krajowego

Grupa funkcjonuje zgodnie z przepisami prawa Republiki Słowackiej. Akcje są notowane na giełdzie w Bratysławie i przewiduje się, że Akcje będą notowane na rynku regulowanym w Polsce i w Republice Czeskiej. Dyrektywy UE przewidują różne kompetencje dla macierzystego państwa członkowskiego oraz państwa członkowskiego przyjmującego w odniesieniu do praw i obowiązków inwestorów spółek publicznych, szczególnie tych, które są notowane w co najmniej dwóch różnych krajach. Dodatkowo dyrektywy UE nie zawsze są spójne, a czasem w ogóle nie są wdrażane na poziomie krajowym, lub są wdrażane z opóźnieniem.

W związku z tym inwestorzy mogą podlegać wymogom wynikającym z przepisów różnych jurysdykcji. Taka sytuacja może powodować niepewność lub dwuznaczność przy realizacji praw akcjonariuszy lub przy wypełnianiu obowiązków akcjonariuszy zgodnie z przepisami różnych jurysdykcji.

Jeżeli inwestor nie wypełnia swoich obowiązków lub narusza jakiegokolwiek przepisy lub regulacje w związku z realizacją praw wynikających z Akcji lub ich dotyczących, może zostać ukarany grzywną lub skazany za nieprzestrzeganie przepisów, lub też może stracić możliwość realizacji swoich praw w odniesieniu do Akcji, a także może podlegać roszczeniom prawnym.

Ryzyko wynikające z różnych systemów podatkowych

Spółka jest zorganizowana i funkcjonuje zgodnie z przepisami prawa Republiki Słowackiej, Akcje są notowane na giełdzie w Bratysławie i przewiduje się, że Akcje będą notowane na rynku regulowanym w Polsce i w Republice Czeskiej.

Opodatkowanie przychodów z tytułu dywidend, jak również innych przychodów (np. ze zbycia Akcji), może różnić się w zależności od rezydencji podatkowej poszczególnych inwestorów, a także od istnienia traktatów o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy krajem rezydencji inwestora a Republiką Słowacką.

Polscy rezydenci powinni być świadomi ewentualnych zmian wprowadzanych do polsko-słowackiej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Wszelkie zmiany do polsko-słowackiej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą mieć bezpośredni wpływ na konsekwencje podatkowe nabycia, posiadania i zbycia akcji przez polskich akcjonariuszy.

9. KRÓTKI OPIS HISTORII GRUPY

Tatry Mountain Resorts, a.s. jest spółką akcyjną notowaną na giełdzie w Bratysławie (BSSE). Poprzednikiem prawnym TMR jest SKI Jasná, a.s. założona przez Narodowy Fundusz Własności Republiki Słowackiej w 1992 r. Spółka dwukrotnie zmieniła swoją nazwę: w 2003 r. (Jasná Nízke Tatry, a.s.) i w 2009 r., kiedy to zmieniła nazwę na obecną Tatry Mountain Resorts, a.s. W 2009 r. spółka TMR nabyła Tatranské Lanové Dráhy, a.s. (TLD). W 2010 r. TMR połączyła się z Tatranské Lanové Dráhy, a.s. (TLD), która została rozwiązana bez likwidacji. TMR jako następcza TLD, kontynuuje jej działalność polegającą na prowadzeniu ośrodków narciarskich: Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica i Vysoké Tatry – Starý Smokovec. W 2009 r. TMR nabyła 100% udział w Grandhotelu Praha, a.s. i 50% udział w Interhouse Tatry, s.r.o., która jest właścicielem Grandhotelu Starý Smokovec.

Od 2008 r. Tatry Mountains Resorts Services, a.s. (TMRS) świadczy na rzecz TMR usługi pomocnicze, takie jak usługi w zakresie zaopatrzenia, marketingu, księgowości, finansów i kadr. TMR nabyła 100% udział w TMRS w 2010 r.

Przejęcie Tatralandia Holiday Resort zostało zrealizowane 1 kwietnia 2011 r. Ośrodek ten obejmuje Aquapark Tatralandia, Holiday Village Tatralandia – kompleks hotelowy i Western City – park rozrywki. Nabycie Tatralandii było istotnym krokiem TMR w realizacji jej celu: zbudowania całorocznego ośrodka wypoczynkowego.

10. KRÓTKI OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

10.1. Ogólny zarys

Tatry Mountain Resorts, a.s. z siedzibą w Liptovský Mikuláš jest największym dostawcą usług turystycznych na Słowacji. Większość przychodów TMR pochodzi z opłat za wstępy do ośrodków górskich (co stanowi 44,7% Przychodów* w 2010/2011 r.) oraz do aquaparku (14%). Pozostałe przychody obejmują usługi hotelarskie w hotelach będących własnością Spółki i przez nią prowadzonych (29,4%). Ponadto TMR realizuje inwestycje w nieruchomości, które mają generować przychody ze sprzedaży, leasingu i zarządzania lokalami i hotelami. Spółka prowadzi działalność gospodarczą w regionie Tatr Niskich i Wysokich. W ośrodkach górskich oferuje także usługi dodatkowe, takie jak gastronomia, szkoła narciarska, sklepy sportowe, wynajem sprzętu narciarskiego i utrzymanie sprzętu, a także inne atrakcje zimowe i letnie. Wymienione wyżej usługi (z wyłączeniem usług gastronomicznych) są świadczone pod marką Tatry Motion, która dostarcza wsparcia marketingowego tym usługom pomocniczym i zapewnia Spółce efekt synergii.

W Tatrach Niskich portfel Spółki obejmuje ośrodek Jasná Nízke Tatry oraz hotele: Wellness hotel Grand Jasná, Tri studničky, Hotel Srdiečko i Chalets Záhradky de Luxe. Jednocześnie TMR jest właścicielem hoteli, które oddaje w leasing: Liptov, Kosodrevina, i SKI hotel.

W Tatrach Wysokich TMR posiada i prowadzi ośrodki Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica i Vysoké Tatry – Starý Smokovec oraz hotele: Grandhotel Praha Tatranská Lomnica, Grandhotel Starý Smokovec, Hotel FIS i Hotel Slovakia.

10.2. Struktura organizacyjna

Grupa składa się z jednostki dominującej Tatry mountain resorts, a.s., która prowadzi ośrodki górskie, aquapark i większość hoteli Grupy w regionie Tatr w Republice Słowackiej, a także realizuje inwestycje w nieruchomości w tym samym regionie. TMR posiada 100% udział w Grandhotel Praha, a.s., spółce prowadzącej Grandhotel Praha w Tatranskiej Lomnicy; 100% w spółce Tatry mountain resorts services, a.s., która świadczy usługi pomocnicze na rzecz Grupy oraz 50% udział w Interhouse Tatry, s.r.o., która prowadzi Grandhotel Starý Smokovec.

10.3. Segmenty działalności TMR

Działalność gospodarcza TMR dzieli się na trzy kluczowe segmenty: Góry i wypoczynek (nazwę segmentu zmieniono w kwietniu 2011 r. z nazwy „Góry” po nabyciu Tatralandii), Hotele i Nieruchomości.

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy w podziale na segmenty i podsegmenty Grupy za wskazane okresy:

Przychody w tys. EUR*	1 półrocze 2011/2012	1 półrocze 2010/2011	Rok obrotowy 2010/2011	Rok obrotowy 2009/2010
Góry i wypoczynek	18 352	15 126	28 097	17 410
Ośrodki górskie	12 678	12 110	17 849	14 934
Aquapark	1 624	194	5 599	NA
Gastronomia	2 603	1 747	3 352	1 562
Usługi sportowe i sklepy	1 447	1 076	1 297	913
Hotele	6 911	6 047	11 732	8 329
Nieruchomości	115	99	119	296
RAZEM PRZYCHODY (operacyjne)	25 377	21 273	39 948	26 034

* Aby zapewnić bardziej adekwatną ocenę wyników operacyjnych, skorygowane wyniki podane zostały z uwzględnieniem 100% kapitału własnego GH. S. Smokovec Vysoké Tatry, który zgodnie z MSSF jest wykazywany metodą praw własności, a rezerwa utworzona na rewitalizację Tatr Wysokich w wysokości 479 tys. EUR została wyłączona ze względu na swój nieoperacyjny charakter.

I. GÓRY I WYPOCZYNEK

W ramach segmentu Góry i wypoczynek TMR posiada i prowadzi 4 ośrodki górskie (Jasná Nízke Tatry – Chopok Północ, Jasná Nízke Tatry – Chopok Południe, Vysoké Tatry – Tatranská Lomnica, Starý Smokovec), które aktualnie oferują 50,2 km tras narciarskich o przepustowości 39.940 osób na godzinę. Ośrodki górskie TMR, posiadają ogromny potencjał i można je porównać z niektórymi europejskimi ośrodkami górnymi średnich rozmiarów. Aby spełnić oczekiwania klientów, w segmencie Gór i wypoczynku TMR oferuje szeroką gamę usług dodatkowych, takich jak szkółki narciarskie, wynajem i naprawa sprzętu, sklepy sportowe i gastronomia.

OŚRODKI GÓRSKIE - TATRY WYSOKIE

Tatry są największym łańcuchem górnym na Słowacji, a jednocześnie jednym z najmniejszych na świecie. W regionie tym Spółka posiada kolejki górskie w miejscowościach Tatranská Lomnica i Starý Smokovec, a także blisko współpracuje z ośrodkiem górnym Štrbské Pleso.

TATRANSKÁ LOMNICA

Tereny narciarskie

Ośrodek narciarski Tatranská Lomnica aktualnie (koniec roku obrotowego 2010/2011) oferuje 44,4 ha terenów narciarskich (z czego 39 ha ma techniczne możliwości sztucznego naśnieżania dzięki 160 armatom śnieżnym) o łącznej długości 10 km. W sezonie letnim 2011 r. rozpoczęto prace nad powiększeniem terenów narciarskich o kolejne 8,9 ha z możliwością sztucznego naśnieżania, o łącznej długości tras 6 km. Ukończono je na początku sezonu zimowego 2011/2012. Nowa trasa narciarska jest niebieska, a więc łatwa, odpowiednia dla narciarzy początkujących i średnio zaawansowanych. Narciarze mogą wybierać spośród 1 trasy trudnej, 5 średnio zaawansowanych i 2 dla początkujących. Oferowane są także dodatkowe atrakcje - *funtools*, takie jak *snowbike* (rower śnieżny), *skifox* i *snowscoot*.

Wyciągi narciarskie

Ośrodek posiada 1 gondolę, 2 kolejki górskie i 4 wyciągi krzeselkowe o łącznej długości 10.135 m. Maksymalne możliwości transportowe wynoszą 11.115 narciarzy na godzinę. W 2010 r. w miejscowości Tatranská Lomnica – Štart wybudowano wyciąg 6-siedzeniowy. Jest to nowy model wyciągu narciarskiego firmy Doppelmayr – nowoczesny wyciąg wyposażony w pomarańczowe osłony - *orange bubble* i podgrzewane siedzenia, jest to również system bardziej odporny na wiatr niż stosowany w innych wyciągach krzeselkowych (system RPD). Możliwości transportowe wyciągu narciarskiego wynoszą 2.600 osób na godzinę, jego długość wynosi 1.889 m, różnica poziomów 280 m, prędkość transportu 5m/s oraz czas transportu 6,7 min. na szczyt stacji Štart. Nowy wyprężalny wyciąg 8-siedzeniowy wyposażony w nowoczesne niebieskie osłony - *blue bubbles* i czarną tapicerkę został wybudowany na sezon zimowy 2011/12. Nowy wyciąg zwiększył możliwości transportowe o 2.400 osób na godzinę. Po raz pierwszy TMR skorzystała z usług włoskiego producenta kolejek górskich, firmy Leitner. Stacja początkowa wyciągu została zaprojektowana na wysokości 906 m n.p.m., a stacja końcowa na wysokości 1.040 m. 8-siedzeniowy wyciąg jest położony w niższej części ośrodka w okolicy Bukovej hory. Kolejka nadziemna do Lomnický štít zapewnia transport na drugi co do wielkości szczyt w Tatrach Wysokich w 8 min.

STARÝ SMOKOVEC

Szlaki narciarskie

Starý Smokovec jest położony 7 km na południowy zachód od miejscowości Tatranská Lomnica. Szlaki o łącznej długości 4 km są odpowiednie głównie dla początkujących. Cztery z pięciu szlaków są łatwe, a Hrebieňok Horná Lúka jest bardziej odpowiedni dla zaawansowanych narciarzy.

Wyciągi narciarskie

Oprócz nowoczesnej kolei liniowej, jest tu 6 wyciągów o możliwości przetransportowania 4.240 narciarzy na godzinę. Nowoczesna kolej linowa ma następujące parametry: różnica poziomów - 255 m, długość - 2.190 m, możliwości transportowe – 1.600 osób na godzinę oraz prędkość - 5m/s. Dotarcie ze stacji początkowej do stacji końcowej na wysokości 1.025 m n.p.m. zajmuje 7 minut.

GASTRONOMIA - TATRY WYSOKIE

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

USŁUGI SPORTOWE I SKLEPY - TATRY WYSOKIE

Usługi dodatkowe są zlokalizowane przy stacji początkowej kolejki górskiej w miejscowości Tatranská Lomnica. Ośrodek ten szczególnie przeznaczony jest dla rodzin z dziećmi - oferuje codzienne zajęcia w szkółce narciarskiej Maxiland. Działalność ta, razem z atrakcjami (*funtools* i inne atrakcje) jest prowadzona od sezonu zimowego 2010/2011 pod marką Tatry Motion, która zwiększa efekt synergii w ramach TMR i jest łatwo rozpoznawalna przez klientów.

OŚRODKI GÓRSKIE - TATRY NISKIE

Tatry Niskie to 80-kilometrowy odcinek łańcuchów górskich w centrum Słowacji. Są one położone bezpośrednio poniżej drugiego co do wielkości szczytu w Tatrach Niskich (Chopok 2.024 m n.p.m.), do którego od grudnia 2012 r. można dotrzeć kolejką górską.

JASNÁ NÍZKE TATRY

Tereny narciarskie

Jasná Nízke Tatry – Chopok Północ

Jasná Chopok Północ rozciąga się na 82 ha, z czego 80 ha zostało na koniec roku obrotowego 2010/11 pokryte sztucznym śniegiem produkowanym przez 250 armatek śnieżnych. Łączna długość przekracza 26,6 km, z czego 20,2 km jest wyposażone w możliwość sztucznego naśnieżania, a 2 km są oświetlone.

Jasná Nízke Tatry – Chopok Południe

Długość zbroczy narciarskich w Jasná Chopok Południe wynosi ponad 9 km. Ośrodek ten funkcjonuje w doskonałej symbiozie z naturą. Zazwyczaj jest tu wysoki poziom naturalnego śniegu, co oznacza, że ilość śniegu sztucznego jest minimalna, z wyjątkiem niższych części góry. Ośrodek jest popularny wśród *freeriderów*.

Wyciągi narciarskie

Jasná Nízke Tatry – Chopok Północ

Ośrodek dysponuje 10 kolejkami liniowymi, 6 wyciągami krzesłkowymi i 1 wyciągiem narciarskim *bubble lift*, co daje możliwość przetransportowania 19.000 narciarzy na godzinę. Jako ostatni, w 2010 r. został zbudowany 6-siedzeniowy wyciąg w Záhradky – Priehyba. Możliwości transportowe 6-siedzeniowego wyciągu narciarskiego z miejscowości Záhradky wynoszą 2.400 osób na godzinę, jego długość wynosi 1.285 m, różnica poziomów 341 m, prędkość transportu 5 m/s oraz czas transportu 4,7 minuty.

Wyciąg Záhradky – Priehyba zaczął spełniać potrzeby wielu narciarzy oferując łatwe połączenie pomiędzy północną a południową częścią Chopoka. Został otwarty na początku sezonu zimowego 2010/2011. Prace nad systemem kablowym Funitel (który połączy północną i południową część Chopoka w sezonie zimowym 2012/2013) zaczęły się latem 2011 r. Jazda na szczyt będzie zaczynała się na stacji Priehyba (6-siedzeniowy wyciąg), a czas podróży wyniesie 6,5 minuty. Jest to 14. wyciąg tego rodzaju na świecie. Interesującym faktem jest to, że kabina jest podłączona do dwóch kabli i zapewnia większe bezpieczeństwo oraz odporność na wiatr do 120 km/h. Możliwości transportowe wyniosą 2.480 osób na godzinę. Różnica poziomów wyniesie 655 m. W porównaniu z wyciągami krzeselkowymi prędkość osiągnie 7 m/s. Jest to model firmy Doppelmayr. Obok narciarstwa masowego, istnieją inne możliwości alternatywnych sportów zimowych dzięki strefom *freeride* i *snowparkowi* wyposażonemu w wielki dmuchany materac (nowość w sezonie zimowym 2010/2011). Záhradky i Biela Pút oferują narciarstwo nocne.

Jasná Nízke Tatry – Chopok Południe

Wyciągi narciarskie w ośrodku Jasná Chopok Południe oferują możliwość przetransportowania 5.300 narciarzy na godzinę. 4-siedzeniowy wyciąg Srdiečko stanowi bramę wjazdową do ośrodka. Najnowszym nabytkiem TMR w południowej części Chopoka jest wyciąg Zadné Dereše o możliwości przetransportowania 900 narciarzy na godzinę i długości 1.600 m.

GASTRONOMIA - TATRY NISKIE

TMR prowadzi 10 punktów gastronomicznych w ośrodkach Jasná Nízke Tatry – Chopok Północ i Południe.

- Happy End Disco & Restaurant 1.117 m n.p.m.
- Restauracja Bernardino burger 1.423 m n.p.m.
- Restauracja Von Roll in Luková 1.670 m n.p.m.
- Après ski bars 1.028 m n.p.m. i 1.117 m n.p.m.
- Snack Bar Rovná Hoľa 1.491 m n.p.m.
- Restauracja Kosodrevina 1.494 m n.p.m.
- Snow Bar Zadné Dereše 1.500 m n.p.m.

USŁUGI SPORTOWE I SKLEPY - TATRY NISKIE

Dodatkowe usługi dla narciarzy są zlokalizowane na stacjach początkowych. Stacje te są wyposażone w nowoczesną technologię, aby spełniać potrzeby najbardziej wymagających klientów. Podobnie jak w Tatrach Wysokich atrakcje te są oferowane przez Tatry Motion.

Kolejną nowością w sezonie zimowym 2010/2011 jest Café Fashion. Jest to nie tylko kawiarnia, ale i modny sklep oferujący najnowsze kolekcje luksusowych marek. W tym samym czasie otwarto sklep w miejscowości Jasná Záhradky.

Bieżące fakty na temat Ośrodków Górskich TMR

	Szlaki narciarskie (m)	Możliwości transportowe (liczba osób na godzinę)	Zasięg sztucznego naśnieżania (m)	Liczba wyciągów narciarskich
Jasná Nízke Tatry				
<i>Chopok Sever</i>	26 613	19 290	20 213	16
<i>Chopok Juh</i>	9 690	5 295	1 200	7
Vysoké Tatry				
<i>Tatranská Lomnica</i>	9 930	11 115	8 790	8
<i>Starý Smokovec</i>	4 050	4 240	840	6

AQUAPARK

Aquapark Tatralandia w miejscowości Liptovský Mikuláš jest najnowszym nabytkiem w portfelu TMR dokonany w kwietniu 2011 r. Jest to największy aquapark w Europie Środkowej, który oferuje klientom 14 basenów i 30 zjeżdżalni, z których 9 jest całorocznych, a 5 jest przeznaczonych na lato, a także świat sauny i Wellness Paradise. W parku znajduje się Fun Park – teren rozrywki, który oferuje różne pokazy tematyczne. Najnowszy projekt inwestycyjny w Tatralandii to Tropical Paradise: całoroczna

hala tropikalna z tropikalnym klimatem i tematem karaibskim na 750 osób, która pozwala ograniczyć ryzyko niekorzystnej pogody. Pierwsza część projektu została otwarta w lipcu tego roku. Ukończenie drugiej części, obejmującej 4 dodatkowe baseny, strefę relaksu, strefę rozrywki i inne atrakcje, jest planowane na koniec 2012 r.

II. HOTELE

Portfel TMR obejmuje hotele położone w pobliżu jej ośrodków górskich w Tatrach Wysokich i Niskich. Liczą one w sumie 1.768 łóżek i 704 pokoje. Hotele mogą zadowolić szerokie spektrum klientów, od pojedynczych osób i rodzin poprzez ludzi starszych i klientów grupowych.

TATRY WYSOKIE

Grandhotel Praha Tatranská Lomnica**** - 118 pokoi, 236 łóżek

Hotel jest położony w centrum miejscowości Tatranská Lomnica, u podnóża góry Lomnický štít, w sercu Wysokich Tatr. Jego historia sięga się ponad 100 lat wstecz, od jego hucznego otwarcia w 1905 r. W roku 2011 w hotelu dodano 27 pokoi i 6 apartamentów z kominkami. Odnowione dwupiętrowe wellness spa oferuje najpiękniejsze widoki w Tatrach Wysokich.

Grandhotel Starý Smokovec**** - 75 pokoi, 147 łóżek

Ze względu na historię, lokalizację i architekturę Grandhotel Starý Smokovec jest zasłużenie uważany za jeden z najbardziej prestiżowych hoteli, nie tylko w Tatrach Wysokich, ale i w całej Słowacji.

Hotel FIS*** - 79 pokoi, 183 łóżek

Górski Hotel FIS z założeniem ski-in ski-out (czyli z bezpośrednim dostępem do stoków narciarskich) jest położony bezpośrednio u stóp zbocza FIS, w centrum kompleksu sportowego w osadzie Štrbské pleso. Lokalizacja jest jego główną przewagą konkurencyjną.

Hotel Slovakia *** - 33 pokoje, 70 łóżek

W grudniu 2011 r. Spółka nabyła Hotel Slovakia. Hotel jest położony w centrum miejscowości Tatranská Lomnica, w pobliżu wszystkich atrakcji centrum narciarskiego.

TATRY NISKIE

Tri studničky**** - 36 pokoi, 100 łóżek

Architektura hotelu i układ strony zewnętrznej oraz rozkład wnętrz stanowi dopełnienie otaczającego górskiego klimatu i panoramy lokalnych gór. Hotel jest położony na obszarze leśnym niedaleko górskiego strumienia. W 2010 r. dodano tu nowe sale konferencyjne z atrakcyjnym widokiem na górski strumień, jak również odnowione centrum wellness z pierwszą w Tatrach plażą.

Hotel wellness Grand Jasná **** - 157 pokoi, 311 łóżek

Ten górski hotel jest usytuowany w centrum miejscowości Jasná, na wysokości 1.100 m, obok stacji początkowej nowej 8-siedzeniowej kolejki kabinowej Grand Jet. Jego lokalizacja z założeniem ski-in ski-out jest wyjątkowa. Wyjątkowe jest też odnowione centrum wellness - w sezonie zimowym 2010/2011 na zewnątrz hotelu, bezpośrednio pod kolejką Grand Jet dodano dwa baseny jacuzzi, dwie sauny i jedną saunę na podczerwień. Od zimy 2011/2012 hotel oferuje 27 odnowionych pokoi klasy LUX dla bardziej wymagających klientów.

Chalets Záhradky de Luxe**** - 4 apartamenty, 16 łóżek

Luksusowe apartamenty w stylu francuskich chat alpejskich zostały otwarte dopiero na początku sezonu zimowego 2010/2011. Ich strategiczną przewagą jest lokalizacja ski-in ski-out, bezpośrednio na zboczu Záhradky oraz oferta wysokiej jakości usług.

Hotel Srdiečko** - 45 pokoi, 125 łózek

Hotel z bezkonkurencyjną lokalizacją ski-in ski-out u stóp zbrocza w ośrodku Jasná Nízke Tatry – Chopok Południe.

Holiday Village Tatralandia – 155 pokoi, 700 łózek

Jest to jedyny w swoim rodzaju kompleks noclegowy na Słowacji. Składa się ze 155 bungalowów i apartamentów podzielonych na 11 stylowych wiosek, które oferują idealne otoczenie dla rodzinnych lub indywidualnych wakacji przez cały rok.

III. NIERUCHOMOŚCI

Najnowszym obszarem działalności TMR jest działalność w obszarze nieruchomości. Celem jest ulepszanie infrastruktury w regionach górskich. Spółka planuje wykorzystanie unikalnej lokalizacji w regionie Tatr Wysokich i Niskich. Strategia TMR w tym segmencie obejmuje głównie zagospodarowanie, budowę i sprzedaż apartamentów i powierzchni niemieszkalniowych. TMR realizuje aktualnie 4 projekty (Tatranská Lomnica Center, Tatranská Lomnica Project, Grand Residences Tatranská Lomnica, Jasná Center). Równocześnie z nimi budowana jest niezbędna infrastruktura dla naturalnego rozwoju turystyki w następujących obszarach – kolejki górskie, sieć, szlaki, znaki informacyjne, itp.

Spółka stopniowo uzyskuje decyzje o warunkach zabudowy i zagospodarowaniu terenu oraz pozwolenia na budowę. TMR nie planuje żadnych inwestycji realizowanych od podstaw (typu greenfield). Koncentruje się zasadniczo na tradycyjnych obszarach zurbanizowanych, gdzie sport i turystyka są częścią historii od dziesięcioleci.

Tatranská Lomnica Center

TMR posiada 36.200 m² gruntów w miejscowości Tatranská Lomnica i chce podzielić ten obszar na 31 inwestycji w nieruchomości, które miałyby być realizowane przez zewnętrznych inwestorów. TMR stworzy infrastrukturę i sprzeda poszczególne grunty z pozwoleniami na budowę. Cały projekt będzie obejmował 279 apartamentów w standardzie trzy- i czterogwiazdkowym, łączną powierzchnią 6.765 m² do wykorzystania na sklepy, usługi, restauracje, bary, apteki i inne usługi potrzebne klientom i mieszkańcom Tatr Wysokich. Ze względu na bliskie położenie sieci infrastruktury obszar ten jest odpowiedni pod budowę nieruchomości komercyjnych i turystycznych. Kierownictwo planuje sprzedaż 23,3% obszaru jako działek budowlanych dla poszczególnych projektów, a pozostałe 76,7% zostanie wykorzystane pod infrastrukturę, drogi, ścieżki i tereny zielone. Taka koncepcja zagospodarowania tego obszaru opiera się na optymalnej krzywej dochodowości, a TMR zachowa nad nim kontrolę nawet w przypadku realizacji inwestycji przez osoby trzecie (31 oddzielnych projektów). Projekt przyczyni się do poszerzenia listy klientów w Tatrach Wysokich i rozwoju usług (kolejek górskich, wyciągów, gastronomii, sklepów sportowych, itp.).

Projekt Tatranská Lomnica

Projekt zakłada budowę dwóch wielofunkcyjnych budynków (podziemnego parkingu, sklepów i 40 apartamentów).

Grand Residences Tatranská Lomnica

Projekt ten obejmuje rekonstrukcję nieużywanego skrzydła Grandhotelu Praha. Projekt rozbudowy, który został ukończony w grudniu 2011 r., obejmuje 17 czterogwiazdkowych apartamentów o łącznej powierzchni 1.739 m².

Jasná Center

Jest to wielofunkcyjna inwestycja zlokalizowana w sercu Tatr Niskich, obok stacji początkowej gondoli Grand Jet. Projekt posiada unikalną lokalizację na sezon zimowy i letni ze względu na liczbę dyscyplin sportowych, które można uprawiać na zewnątrz (rowery, narty i sporty ekstremalne). W planie jest budowa nowego centrum narciarskiego z centrum handlowych oraz stworzenie rozrywek après ski, aby zapewnić klientom rozrywkę po jeździe na nartach. Projekt obejmuje 250 dwu- i trzygwiazdkowych apartamentów (o łącznej powierzchni 12.734 m²), 250 podziemnych miejsc parkingowych, 2.520 m² punktów sprzedaży detalicznej (sklepy, usługi, restauracje, kawiarnie, bary, apteki, itp.), wellness, fitness, usługi fryzjerskie, itp. Łączny obszar zabudowy obejmie ponad 6000 m², a łączna powierzchnia nieruchomości wyniesie 26.000 m². TMR aktualnie posiada pozwolenia na budowę na wszystkie ww. projekty. Sprzedaż apartamentów rozpocznie się po ukończeniu inwestycji,

nieruchomości komercyjne pozostaną własnością TMR i będą oddawane w leasing razem ze 100 apartamentami. Jasná Center jest aktualnie na etapie uzyskiwania decyzji o warunkach zagospodarowania terenu.

W segmencie Nieruchomości Spółka posiada i oddaje w leasing hotele Liptov**, SKI hotel** i Kosodrevina Lodge. Jak dotąd przychody z segmentu Nieruchomości pochodzą głównie z leasingu hoteli.

TMR Services

Spółka posiada 100% udział w spółce TMR Services (TMRS), która obejmuje trzy działy pomocnicze – rachunkowość i finanse, marketing i sprzedaż oraz ogólne usługi korporacyjne. Ostatni z tych działów obejmuje departament zasobów ludzkich, prawny, IT, logistykę i inne. Dział rachunkowości i finansów łączy w sobie wszystkie zadania zarządzania finansowego w jedno centrum służące całej działalności operacyjnej i departamentom pomocniczym. Departament IT zapewnia bezpieczeństwo, 24-godzinny monitoring, terminale sprzedaży i inne systemy płatności. Marketing i sprzedaż realizują główne działania w zakresie produkcji, promocji i sprzedaży na docelowych rynkach.

10.4. Strategia korporacyjna

Strategię TMR można podzielić na krótko-, średnio- i długoterminową.

Strategia krótkoterminowa

Plany strategiczne na okres jednego roku obejmują usprawnianie działalności operacyjnej, zwiększanie zysków i silniejszą obecność na rynku regionalnym. Plan strategiczny na rok 2011/12 obejmuje następujące posunięcia strategiczne, przy pomocy których Spółka planuje zrealizować przyjęte cele:

TMR posiada budżet w wysokości 44 mln EUR na budowę ośrodków i hoteli:

- Z tej kwoty 5,2 mln EUR stanowi budżet na Tropical Paradise – projekt w Aquaparku Tatralandia. Pierwsza część zostanie ukończona tego lata, a druga część jesienią 2012 r.
- Zakończenie budowy kolejki Funitel w miejscowości Jasná w Tatrach Niskich
- Budowa kolejki Twinliner Biela Púť – Priehyba, która połączy ośrodek Jasná z kolejką Funitel
- Budowa kolejki z 15-osobową kabiną – Kosodrevina Chopok w ośrodku Chopok Południe, Jasná.
- Rozbudowa sztucznego naśnieżania w ośrodkach Chopok Południe i Północ, Jasná
- Renowacje hoteli – renowacja pokoi i nowa wielofunkcyjna powierzchnia konferencyjna w hotelu Wellness Grand Jasná oraz renowacja holu i restauracji oraz nowe centrum wellness i hotelu FIS w Tatrach Wysokich
- Wprowadzenie Akcji Spółki na dwie giełdy: Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i w Pradze

Strategia średnio- i długoterminowa

W ciągu najbliższych kilku lat strategia TMR zakłada odgrywanie kluczowej roli w rozwoju Tatr i osiągnięcie znaczącego udziału w przychodach z rynku turystycznego w regionie Tatr poprzez rozwój Spółki. Spółka planuje wzrost przychodów dzięki rosnącemu poziomowi wydatków klientów w ośrodkach i hotelach TMR. Celem strategicznym jest zapewnienie, aby każdy klient przeznaczal znaczną część swojego budżetu na usługi TMR. Strategia ta jest uwarunkowana korzystnym wzrostem wskaźników makroekonomicznych i rozwojem całego regionu Tatr.

Strategia długoterminowa

Długoterminowym celem strategicznym na następne 10 lat jest zyskanie wiodącej pozycji w turystyce zimowej i letniej w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Wiodąca pozycja w sektorze turystyki daje TMR możliwość tworzenia trendów i standardów w tym sektorze. Jednocześnie prowadzi Spółkę w kierunku różnicowania jej oferty. W rezultacie Spółka skłania się w

kierunku segmentu premium - sprzedaży wysokiej jakości usług za wysokie ceny. Szeroki wybór usług i ich jakość są kluczem dla rozwoju Spółki. Cel ten opiera się na trzech filarach:

Organiczny wzrost – przez wykorzystywanie efektu synergii pomiędzy liniami biznesowymi w celu optymalizacji kosztów i maksymalizacji przychodów. Innym sposobem realizacji organicznego wzrostu jest agresywna polityka inwestycyjna, inwestowanie w ośrodki, kolejki górskie, rozszerzanie zasięgu sztucznego naśnieżania i gastronomię. Dla organicznego wzrostu ważne jest też zwiększanie możliwości w zakresie zakwaterowania (głównie dla wyższych segmentów rynku) oraz budowa centrów w ośrodkach górskich (apartamenty, dzierżawa powierzchni, itp.). Dzięki działaniom rozwojowym (inwestycje w nieruchomości) Spółka planuje stworzyć aktualnie nieistniejącą infrastrukturę (ośrodki wypoczynkowe, centra handlowe z pełnym zapleczem), która oferowałaby całoroczną możliwość prowadzenia życia towarzyskiego, kulturalnego i uprawiania sportów w ośrodkach górskich. Oprócz efektu synergii odzwierciedlonego w zwiększonej liczbie odwiedzin w ośrodkach, inwestycje w nieruchomości mają dostarczać dochodów w formie zysku ze sprzedaży, a także z dzierżawy, administracji i prowadzenia tych projektów.

Wzrost przez przejęcia i inwestycje – dzięki przejęciom i inwestycjom ośrodki górskie wzmocnią swoją wiodącą rolę w regionie. Strategiczna inwestycja w akcje spółki publicznej, BHP, która również działa w sektorze turystyki, przyniesie korzyści w postaci know-how w zakresie zarządzania hotelami oraz efekty synergii z GH Kempinsky High Tatras.

Intensywny wzrost liczby klientów – zostanie osiągnięty przez intensywne skierowane na klienta kampanie marketingowe. Strategiczne posunięcia w kierunku realizacji tego celu obejmują rosnącą różnorodność i jakość świadczonych usług. TMR podnosi jakość szkół narciarskich, wynajmu sprzętu narciarskiego i zaplecza gastronomicznego na zboczach. Ponadto ulepsza ofertę rozrywek après ski, stara się optymalizować możliwości transportowe do ośrodków i współpracuje z lokalnymi firmami. TMR nastawia się raczej na współpracę niż konkutowanie z lokalnymi firmami, chce korzystać z ich sukcesów i zapraszać swoich klientów do ośrodków z łatwym dostępem i różnorodnymi atrakcjami dla dzieci, sportami ekstremalnymi dla młodzieży (np. *bike parki*) i strefami relaksu. Jeżeli chodzi o zakwaterowanie, TMR skupia się na hotelach czterogwiazdkowych i doskonaleniu swoich usług wellness i gastronomicznych. Inne posunięcia strategiczne obejmują: koncentrację na zamożnych klientach, niezbędną jakość kierownictwa i obsługi oraz złożoną strategię marketingową.

10.5. Zasoby ludzkie

Przeciętna liczba pracowników TMR w pierwszej połowie 2011/12 roku wyniosła 742 osoby, tj. o 5,7% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, ze względu na funkcjonowanie Aquaparku Tatralandia przez cały sezon zimowy, podczas gdy w ubiegłym roku Tatralandia działała dopiero od kwietnia. Do wzrostu przyczyniły się uruchomienie nowej 8-siedzeniowej kolejki linowej w ośrodku Tatranská Lomnica, rozbudowa zaplecza restauracyjnego oraz nabycie Hotelu Slovakia.

Przeciętna liczba pracowników w roku obrotowym 2010/2011 wynosiła 670 osób zatrudnionych na stałe i 652 pracowników sezonowych. Przed sezonem zimowym 2010/11 w grudniu 2010 r. nastąpił wzrost liczby pracowników o 234 osoby i o 208 pracowników sezonowych, czyli łącznie o 442 osoby. Po sezonie zimowym 2010/11 w kwietniu 2011 r. łączna liczba pracowników spadła o ok. 100 osób, a liczba pracowników sezonowych została zredukowana o 150 osób. Nabycie Aquaparku Tatralandia zrównoważyło spadek średniej liczby pracowników TMR, ponieważ wraz z nabyciem Aquaparku zatrudnienie zwiększyło się o 132 nowe osoby. Ponadto dynamiczny wzrost podsegmentów usług sportowych i sklepów oraz gastronomii spowodował zwiększone zapotrzebowanie na zasoby ludzkie. Sezon letni 2011 r. przyniósł wzrost liczby pracowników od czerwca 2011 r. Trend ten trwał aż do końca roku obrotowego, również z powodu przedłużonego sezonu letniego.

10.6. Prace badawcze i rozwojowe, licencje i patenty

TMR i spółki objęte konsolidacją nie poniosły żadnych kosztów w obszarze prac badawczo-rozwojowych w pierwszej połowie roku obrotowego 2011/2012 oraz w roku obrotowym 2010/2011.

Spółka posiada licencję i pozwolenia na obsługę wszystkich kolejek liniowych w swoich ośrodkach górskich. Licencja została wydana przez Urząd Regulacji Kolei, a pozwolenia - przez Sekcję Bezpieczeństwa i Nadzoru Państwowego nad Koleją.

Spółka nie korzysta z żadnych patentów ani ich nie posiada. Wyniki Spółki nie są uzależnione od patentów kontraktów branżowych, biznesowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

10.7. Trendy w turystyce

Globalne trendy w turystyce

Rozwój turystyki i jej atrakcyjność, mierzone Indeksem Konkurencyjności Turystyki (TTCI), są oceniane najwyżej w krajach wysoko rozwiniętych, natomiast wzrost w tym sektorze w ostatnich latach postępuje szybciej w krajach rozwijających się, takich jak Chiny, Turcja, Malezja, Meksyk, Ukraina i Federacja Rosyjska. Wzrost rynku turystycznego w ostatnich dekadach był korzystny szczególnie w krajach rozwijających się, jako że obecnie jest ok. 100 krajów, które przyjmują ponad milion turystów zagranicznych rocznie⁴. W 2011 r. liczba turystów zagranicznych na świecie wzrosła o ponad 4% do 980 mln. Jeżeli wzrost ten utrzyma się na obecnym poziomie (5,7% w pierwszych dwóch miesiącach), rok 2012 powinien zwiększyć tę liczbę do miliarda, co oznacza 3-4% wzrost⁵.

Regionalne trendy w turystyce

Europa Wschodnia wykazuje wysoki potencjał wzrostu, jako że liczba turystów zagranicznych potroїła się w ciągu ostatnich pięciu lat do blisko 3 milionów w 2011 r. Pozytywne wyniki regionu w przyszłości w dużej mierze zależą od tego, czy rządy będą traktowały sektor turystyki priorytetowo, szczególnie jeżeli chodzi o proces wydawania wiz turystycznych, promocję turystyki i *branding*.

Przewiduje się, że słowacki sektor turystyki odniesie korzyści z przyjętej ostatnio ustawy (obowiązującej od 1 grudnia 2011 r.), której celem jest zarządzanie obszarami turystycznymi i pobudzenie turystyki na Słowacji poprzez zorganizowaną współpracę pomiędzy miastami, firmami i państwem. Budżet na rok 2012 przeznaczony na zorganizowane projekty turystyczne ze strony miast i firm wynosi 3,2 mln EUR, zaś państwo wykłada na ten cel jednakową kwotę 3,2 mln EUR. Prognozuje się, że słowacki sektor turystyki będzie rósł przeciętnie o 4,8% rocznie do roku 2020, natomiast bezpośredni i pośredni wkład sektora w gospodarkę słowacką powinien rosnać przeciętnie o 6,3% rocznie do roku 2020. Szacuje się, że wzrost słowackiego sektora turystyki w następnych latach będzie szybszy niż np. na Ukrainie lub w Czechach, ale wolniejszy niż w Polsce, oraz taki sam jak w Rosji¹⁶. W sektorze turystyki górskiej dające się zaobserwować trendy obejmują zwiększenie różnorodności usług w ośrodkach górskich, takich jak szkoły narciarskie, usługi związane ze sprzętem narciarskim oraz sklepy, jak również innych rozrywek, takich jak bary après ski, nocne kluby, restauracje, rozrywka rodzinna i wydarzenia. W obszarze rozrywek letnich, punktem centralnym są sporty ekstremalne, letnie imprezy rodzinne i turystyka rowerowa, co odzwierciedla zwiększony rozwój ośrodków, wycieczek rowerowych oraz zwiększony marketing. W odpowiedzi na niekorzystne warunki pogodowe w regionie w sezonie zimowym 2010/2011, ośrodki górskie skłaniają się ku rozszerzaniu możliwości sztucznego naśnieżania. Ponadto turyści odwiedzający ośrodki górskie chętnie korzystają z transakcji pakietowych obejmujących zakwaterowanie i bilety na wyciągi, w związku z czym trend ten będzie się prawdopodobnie utrzymywał. Trendy te można zaobserwować we wszystkich lokalizacjach, w których TMR prowadzi działalność. Przewiduje się, że jedna z głównych grup targetowych TMR (turyści polscy) będzie odwiedzała Słowację w następnym sezonie na większą skalę, dzięki połączeniu lotniczemu pomiędzy Gdańskiem, Warszawą i Popradem obsługiwane przez Eurolot. Słowacka agencja turystyki (SACR) współpracuje z operatorami ośrodków i hoteli, aby wypracować atrakcyjne oferty dla tego segmentu klientów. Kolejnym rynkiem o dużym potencjale dla turystyki w regionie, szczególnie na Słowacji, jest rynek ukraiński, ze względu na swoją bliskość i rozmiar. Turyści rumuńscy również zaczęli częściej odwiedzać Słowację, m.in. dzięki ich członkostwu w UE⁷.

⁴ Źródło: Światowe Forum Ekonomiczne, Raport Konkurencyjności Turystyki i Podróży na rok 2011

⁵ Źródło: Światowa Organizacja Turystyki UNWTO

⁶ Źródło: Światowe Forum Ekonomiczne, Raport Konkurencyjności Turystyki i Podróży na rok 2011

⁷ Źródło: Magazyn Trend

10.8. Perspektywy Grupy

W bieżącym roku finansowym 2011/2012 TMR planuje kontynuację wzrostu pod względem poziomu sprzedaży i liczby turystów, chociaż niekoniecznie zgodnie z prognozowanym umiarkowanym wzrostem turystyki w regionie, opisanym powyżej. TMR w dużym stopniu polega na swojej strategii intensywnej inwestycji kapitałowych, która będzie kontynuowana przez znaczną część roku 2011/2012, kiedy to planuje się przeznaczenie 44 mln EUR na nakłady inwestycyjne. Zamierza też skorzystać z szybko rozwijających się ośrodków i usług w swoim portfelu, aby przyciągać coraz więcej klientów każdego roku. Również na kolejne lata Spółka wierzy w swoją precyzyjnie zdefiniowaną strategii różnicowania oferty, dzięki której kreuje trendy i jest liderem w regionie. Na obecny rok obrotowy wpłyną niektóre inwestycje realizowane w tym roku oraz inwestycje zakończone w roku 2010/2011 o łącznej wartości blisko 30 mln EUR, pod względem wzrostu liczby wizyt w ośrodkach i obłożenia hoteli. Przewiduje się, że pozytywny wpływ na przyszłe wyniki wywrą strategiczne posunięcia w ramach wcześniej opisanej strategii korporacyjnej.

11. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI

11.1. Struktura własności

Struktura akcjonariuszy Spółki, tj. posiadających ponad 5% akcji na dzień 9 lipca 2012 r. jest następująca:

- Poštová banka, a.s posiada 1.169.782 akcji, co stanowi 17,4% łącznej liczby wyemitowanych akcji i 17,4% łącznej liczby głosów w Spółce;
- J&T Banka, a.s posiada 665.007 akcji, co stanowi 9,9% łącznej liczby wyemitowanych akcji i 9,9% łącznej liczby głosów w Spółce;
- CLEARSTREAM BANKING S.A. posiada 657.894 akcji, co stanowi 9,8% łącznej liczby wyemitowanych akcji i 9,8% łącznej liczby głosów w Spółce;
- Patria Finance, a.s. posiada 538.912 akcji, co stanowi 8,0% łącznej liczby wyemitowanych akcji i 8,0% łącznej liczby głosów w Spółce;
- TLD, s.r.o. posiada 493.318 akcji, co stanowi 7,4% łącznej liczby wyemitowanych akcji i 7,4% łącznej liczby głosów w Spółce; oraz
- J&T Banka, a.s posiada 430.007 akcji na rachunkach klientów (REPO), co stanowi 6,4% łącznej liczby wyemitowanych akcji i 6,4% łącznej liczby głosów w Spółce.

11.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Grupa jest w relacji powiązania ze swymi akcjonariuszami, którzy wywierają znaczący wpływ na Grupę oraz z innymi jednostkami, na dzień 31 października 2011 r. i 31 października 2010 r. lub w okresie od 1 listopada 2010 r. do 31 października 2011 r. oraz od 1 listopada 2009 r. do 31 października 2010 r.:

- (1) Jednostki sprawujące wspólną kontrolę lub wywierające istotny wpływ na Spółkę oraz jej jednostki zależne i stowarzyszone
- (2) Wspólne przedsięwzięcia, w których Grupa jest współnikiem
- (3) Jednostki stowarzyszone
- (4) Kluczowi członkowie kierownictwa Spółki lub akcjonariusze Grupy
- (5) Pozostałe jednostki powiązane

Z uwagi na to, że żaden z akcjonariuszy Grupy nie posiada więcej niż 20% akcji ani nie wywiera znaczącego wpływu na Grupę w inny sposób, akcjonariusze nie są uznawani za jednostki powiązane, a opisane wyżej transakcje i salda nie są rozumiane jako transakcje z jednostkami powiązаныmi.

Grupa zawarła transakcje z następującymi jednostkami powiązаныmi:

<i>W tys. EUR</i>	Należności 30/4/2012	Zobowiązania 30/4/2012	Należności 31/10/2011	Zobowiązania 31/10/2011
<i>Interhouse Tatry s.r.o.¹</i>	315	-	368	-
<i>W tys. EUR</i>	Przychody 1/11/2011 – 30/4/2012	Koszty 1/11/2011 – 30/4/2012	Przychody 1/11/2010 – 30/4/2011	Koszty 1/11/2010 – 30/4/2011
<i>Interhouse Tatry s.r.o</i>	63	-2	37	-

¹ W wyniku zakupu 50% udziału we wspólnym przedsięwzięciu - Interhouse Tatry s.r.o. (Ltd.) w dniu 28 grudnia 2009 r. spółka ta została uznana za jednostkę powiązaną.

12. INFORMACJE NA TEMAT PLANOWANEGO DOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU NA GPW W WARSZAWIE

Na dzień niniejszego Memorandum 6.707.198 zdematerializowanych Akcji zwykłych Spółki na okaziciela o wartości nominalnej 33 EUR każda jest notowanych na rynku regulowanym BSSE.

Na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu wszystkich akcji w kapitale podstawowym Spółki, tj. 6.707.198 Akcji, na rynku regulowanym GPW.

Dopuszczenie do obrotu i wprowadzenie Akcji na GPW wymaga między innymi: (i) rejestracji Akcji w depozycie prowadzonym przez KDPW; oraz (ii) decyzji Zarządu GPW o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu i notowania na GPW. O ile nie wystąpią nieprzewidziane okoliczności, zamiarem Spółki jest uzyskanie dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW w drugiej połowie 2012 r. i rozpoczęcie obrotu Akcjami na GPW nie później niż w terminie około tygodnia od daty ich dopuszczenia do obrotu na GPW.

Dla potrzeb notowania na GPW Spółka zamierza jak najszybciej złożyć wnioski w KDPW o rejestrację Akcji.

13. INFORMACJE DODATKOWE

13.1. Dodatkowe informacje na temat kapitału akcyjnego Spółki

Na dzień niniejszego Memorandum kapitał akcyjny Spółki wynosi EUR 221.337.534 i składa się z Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 33 EUR.

Wyemitowany kapitał akcyjny składał się z 1.013.798 akcji o wartości nominalnej 33,193919 EUR. Podczas Walnego Zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2009 r. akcjonariusze przyjęli uchwałę o podniesieniu kapitału akcyjnego Spółki do 221.534.128,694362 EUR poprzez aport rzeczowy w formie weksli wyemitowanych na rzecz spółki Tatry Mountain Resorts Services, a.s. (dawniej: Tatry Mountain Resorts, a.s. do 10.06.2009 r.), z siedzibą w miejscowości Tatranská Lomnica 41, 059 60 Vysoké Tatry przez J&T Private Equity B.V. z siedzibą w Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Holandia o łącznej wartości nominalnej 216.349.200 EUR w cenie emisyjnej 33 EUR. W trakcie podnoszenia kapitału akcyjnego w dniu 29 czerwca 2009 r. Tatry Mountain Resorts Services, a.s., udziałowiec większościowy, zapisał się na 5.693.400 akcji o wartości nominalnej 33,00 EUR każda, natomiast wartość nominalna tych akcji została w pełni opłacona aportem rzeczowym, weksłami zatwierdzonymi przez Walne Zgromadzenie i przekazany przez Tatry Mountain Resorts Services, a.s. na rzecz Tatry Mountain Resorts, a.s.

W dniu 15 marca 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. NWZ zatwierdziło obniżenie kapitału akcyjnego Spółki z 221.534.128,694362 EUR do 221.337.534 EUR. Przyczyną obniżenia kapitału akcyjnego było ustalenie wspólnej wartości nominalnej dla wszystkich Akcji, mianowicie 33 EUR za jedną akcję. W rezultacie wartość nominalna 1.013.798 akcji została zmieniona z 33,193919 EUR do 33,00 EUR. Wpływy z obniżenia kapitału akcyjnego w kwocie 196.594,69 EUR zostały podzielone pomiędzy akcjonariuszy w kwocie 0,193919 EUR za jedną akcję.

W dniu 12 kwietnia 2010 r. poprzednie emisje akcji Spółki pod nr ISIN: CS0009011952, seria 01,02 , ISIN: SK1120002110, seria 01, ISIN: SK1120005527, seria 01, ISIN: SK1120006061, seria 01, ISIN: SK1120009156, seria 01 przestały obowiązywać i zostały scalone pod kodem ISIN SK1120010287.

13.2. Obowiązki sprawozdawcze w Republice Słowackiej

Spółki, których papiery wartościowe są notowane na regulowanym rynku, mają obowiązek ujawniać określone informacje. Wymogi sprawozdawcze można podzielić na następujące kategorie:

- (i) okresowe wymogi sprawozdawcze (roczny raport finansowy, półroczny raport finansowy, śródroczne raporty zarządcze, itp.);
- (ii) wymogi sprawozdawcze dotyczące informacji wewnętrznych;
- (iii) wymogi sprawozdawcze dotyczące informacji dodatkowych;
- (iv) ujawnienia dotyczące walnych zgromadzeń;
- (v) informowanie o ważniejszych zmianach w strukturze akcjonariatu;
- (vi) inne wymogi informacyjne wyraźnie określone przepisami prawa.

Regulowane informacje dotyczące Spółki lub wszelkich instrumentów finansowych przez nią wyemitowanych są również publikowane za pomocą ogólnie uznawanego systemu elektronicznego służącego rozpowszechnianiu informacji objętych regulacjami.

Okresowe wymogi sprawozdawcze

Roczny raport finansowy

Spółka ma obowiązek opublikować roczny raport finansowy nie później niż cztery (4) miesiące od zakończenia każdego roku obrotowego (okresu rozrachunkowego). Spółka musi zapewnić, że jej roczny raport finansowy będzie publicznie dostępny przez co najmniej pięć (5) lat od jego publikacji. Roczny raport finansowy musi obejmować raport roczny (słow. „výročná správa”) lub skonsolidowany raport roczny (słow. „konsolidovaná výročná správa”), jeżeli dotyczy, jak również sprawozdanie finansowe Spółki, raport biegłego rewidenta podpisany przez biegłego rewidenta odpowiedzialnego za audyt rocznego raportu finansowego Spółki, oraz oświadczenie o zgodności z przepisami wystawione przez osoby odpowiedzialne ze Spółki.

Półroczny raport finansowy

Spółka ma obowiązek opublikować półroczny raport finansowy za pierwsze sześć (6) miesięcy swojego roku obrotowego nie później niż dwa (2) miesiące po zakończeniu tego okresu i zapewnić, aby jej półroczny raport finansowy był publicznie dostępny przez co najmniej pięć (5) lat od jego publikacji. Jeżeli półroczny raport finansowy został zbadany, Spółka wraz z publikacją półrocznego raportu finansowego musi także opublikować raport biegłego rewidenta. Jeżeli raport półroczny nie był badany, należy zawrzeć informację o tym fakcie w raporcie.

Śródroczne raporty zarządcze

Spółka ma obowiązek opublikować pierwszy śródroczny raport zarządczy w ciągu pierwszych sześciu (6) miesięcy swojego roku obrotowego, a drugi śródroczny raport zarządczy w ciągu kolejnych sześciu (6) miesięcy swojego roku obrotowego. Śródroczne raporty zarządcze należy opublikować w okresie rozpoczynającym się od końca dziesięciodniowego okresu po zakończeniu poszczególnych okresów sześciomiesięcznych i kończącym się sześć (6) tygodni przed zakończeniem następnego okresu sześciomiesięcznego. Powinny one zawierać informacje dotyczące każdego z sześciomiesięcznych okresów do momentu publikacji raportu. Obowiązek ten nie dotyczy spółki publicznej, która zgodnie z obowiązującymi przepisami regulowanego rynku lub z własnej inicjatywy publikuje raporty kwartalne.

Spółka musi przynajmniej raz do roku sporządzić dokument zawierający wszystkie informacje lub odwołania do wszystkich informacji, jakie zostały opublikowane lub w inny sposób podane do publicznej wiadomości w ciągu ostatnich dwunastu (12) miesięcy zgodnie z obowiązkiem wynikającym ze słowackiej Ustawy Nr 429/2002 (zbiór ustaw) o giełdzie papierów wartościowych, z późniejszymi zmianami, lub z innych obowiązujących przepisów prawa innych krajów członkowskich UE lub krajów nienależących do UE dotyczących regulacji papierów wartościowych, emitentów papierów wartościowych i rynków papierów wartościowych lub też dotyczących spółek, dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na regulowanych rynkach i specjalnych przepisów regulujących stosowanie międzynarodowych standardów rachunkowości.

Wymogi sprawozdawcze dotyczące informacji poufnych

Spółka ma obowiązek, w najszybszym możliwym terminie, opublikować informacje poufne bezpośrednio lub pośrednio związane z nią samą lub z instrumentami finansowymi przez nią wyemitowanymi, które to informacje mogą mieć istotny wpływ na stopę procentową lub cenę tych instrumentów finansowych lub cenę odnosnych instrumentów pochodnych w rezultacie publikacji takich informacji poufnych.

Wymogi sprawozdawcze odnoszące się do informacji dodatkowych

Spółka ma obowiązek w najszybszym możliwym terminie opublikować następujące informacje:

- (i) informacje na temat wszelkich zmian praw przypisanych do różnego rodzaju Akcji wyemitowanych przez Spółkę, w tym wszelkich zmian praw przypisanych do instrumentów pochodnych, które umożliwiają dostęp do akcji Spółki; oraz
- (ii) informacje na temat wszelkich otrzymanych kredytów i ich zabezpieczeniach; oraz
- (iii) opublikować ogłoszenia lub przesłać dokumenty związane z dystrybucją i wypłatą dywidend oraz emisją nowych akcji, w tym informacje o wszelkich działaniach związanych z ich dystrybucją, subskrypcją, wygaśnięciem lub wymianą, o ile informacje te nie zostały uwzględnione w informacji przekazywanej akcjonariuszom.

Ujawnienia dotyczące Walnych Zgromadzeń

Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki należy opublikować w czasopiśmie publikującym raporty giełdowe o zasięgu krajowym (w Republice Słowackiej), jak również na stronie internetowej Spółki dla potrzeb rozpowszechnienia ogłoszenia we wszystkich krajach członkowskich UE - co najmniej na trzydzieści (30) dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Spółka ma obowiązek opublikować następujące informacje na swojej stronie internetowej, co najmniej na trzydzieści (30) dni przed Walnym Zgromadzeniem:

- (i) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, zawierające obowiązkowe informacje wymagane zgodnie ze Słowackim Kodeksem Handlowym;
- (ii) łączną liczbę Akcji i praw głosu przypisanych do tych Akcji na dzień publikacji ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- (iii) skonsolidowaną wersję wszystkich dokumentów, które będą omawiane w ramach ustalonego porządku obrad Walnego Zgromadzenia;
- (iv) propozycje decyzji do podjęcia przez Walne Zgromadzenie według kolejnych punktów porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz opinie Rady Dyrektorów w kwestii poszczególnych punktów, w odniesieniu do których nie przedstawiono propozycji decyzji.
- (v) przykładowy formularz pisemnego pełnomocnictwa, jakie może być użyte do głosowania przez przedstawiciela; oraz
- (vi) forma i sposób otrzymywania przez Spółkę powiadomień o ustanowieniu, zmianie lub zwolnieniu upoważnionego przedstawiciela drogą elektroniczną, oraz odnośne wymagania techniczne.

Informowanie o ważniejszych zmianach w strukturze akcjonariatu

Zawiadomienie o ważniejszych zmianach w strukturze akcjonariatu, które dla potrzeb zawiadomienia stanowią progi pięciu (5)%, dziesięciu (10)%, piętnastu (15)%, dwudziestu (20)%, dwudziestu pięciu (25)%, trzydziestu (30)%, pięćdziesięciu (50)% i siedemdziesięciu (70)% łącznych praw głosu w danej spółce publicznej, muszą być przekazywane w terminie czterech (4) dni roboczych od dnia, w którym akcjonariusz (lub inna jednostka sprawozdawcza) dowiedział się lub biorąc pod uwagę okoliczności – powinien był się dowiedzieć o nabyciu lub zbyciu akcji lub o możliwości wykonania praw głosu z nich wynikających.

Spółka ma obowiązek opublikować informacje zawarte w zawiadomieniu o ważniejszych zmianach w strukturze akcjonariatu w terminie trzech (3) dni roboczych od otrzymania takiego zawiadomienia od akcjonariusza.

Inne wymogi informacyjne określone przepisami prawa

W przypadku nabycia lub zbycia przez Spółkę Akcji własnych, bezpośrednio lub pośrednio przez osobę działającą we własnym imieniu oraz na dobro Spółki, oraz osiągnięcia, przekroczenia lub spadku jej udziału poniżej progu pięciu (5)% lub dziesięciu (10)% łącznych praw głosu, ma ona obowiązek bezzwłocznie opublikować informację o swoim faktycznym udziale w kapitale akcyjnym, nie później niż w terminie czterech (4) dni roboczych od momentu dokonania takiej transakcji.

Spółka ma dodatkowo obowiązek opublikować łączną liczbę praw głosu oraz całkowity zarejestrowany kapitał do końca każdego miesiąca kalendarzowego, w którym łączna liczba praw głosu została zwiększona lub zmniejszona.

13.3. Obowiązki sprawozdawcze w Polsce

Obowiązki informacyjne zgodnie z polskimi przepisami i regulacjami, które opisano poniżej, powstaną w momencie, gdy papiery wartościowe spółki zostaną dopuszczone do obrotu na GPW.

Spółka, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku (lub rynkach) ustanowionym lub funkcjonującym w kraju członkowskim Unii Europejskiej innym niż kraj, w którym spółka została utworzona, ma jeden kraj macierzysty (tj. kraj, w którym została utworzona) i jeden lub kilka krajów przyjmujących (tj. krajów, w których jej akcje są dopuszczone do obrotu) zgodnie z wymogami przejrzystości określonymi w Dyrektywie w sprawie przejrzystości.

Siedziba Spółki mieści się w Republice Słowackiej, w związku z tym Republika Słowacka jest krajem macierzystym, a Polska będzie krajem przyjmującym.

Tak więc wymogi dotyczące obowiązków informacyjnych określone w przepisach prawnych Republiki Słowackiej będą dotyczyły Spółki również w Polsce. NBS będzie nadzorował przestrzeganie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa słowackiego. Przestrzeganie obowiązków sprawozdawczych w Polsce będzie nadzorowane przez KNF.

Zgodnie z Polską Ustawą o ofercie publicznej w przypadku emitentów, dla których Polska jest przyjmującym krajem członkowskim, zakres ujawnień informacji bieżących i okresowych oraz terminy ich składania powinny zostać określone przez obowiązujące przepisy państwa macierzystego, tj. w przypadku Spółki – przez przepisy słowackie.

Informacje te powinny być ujawniane jednocześnie KNF i GPW (przy pomocy elektronicznego systemu dla emitentów notowanych na GPW, tj. ESPI) oraz opinii publicznej za pośrednictwem wybranej polskiej agencji prasowej, a także publikowane na stronie internetowej Spółki.

13.4. Wybrane uwarunkowania słowackich przepisów podatkowych

Niniejsze informacje mają charakter ogólny i nie stanowią wyczerpującej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem udziału lub zbyciem Akcji zgodnie z odpowiednimi przepisami podatkowymi. Dlatego potencjalni inwestorzy powinni w poszczególnych przypadkach konsultować się z własnymi doradcami podatkowymi, finansowymi lub prawnymi w kwestii konsekwencji podatkowych na Słowacji i w innych krajach nabycia, posiadania i zbycia Akcji. Niniejsze podsumowanie nie jest i nie powinno być postrzegane jako porada prawna lub podatkowa skierowana do jakiegokolwiek konkretnego posiadacza Akcji.

Niniejsze podsumowanie opiera się na następujących słowackich aktach prawnych:

- (i) Słowacka Ustawa Nr 222/2004 (zbiór ustaw) o podatku od towarów i usług, z późniejszymi zmianami (zwana „Słowacką Ustawą o podatku od towarów i usług”);
- (ii) Słowacka Ustawa Nr 595/2003 (zbiór ustaw) o podatku dochodowym, z późniejszymi zmianami (zwana „Słowacką Ustawą o podatku dochodowym”); oraz
- (iii) Słowacka Ustawa Nr 563/2009 (zbiór ustaw) o administracji podatkowej, z późniejszymi zmianami (zwana „Słowacką Ustawą o administracji podatkowej”).

Zgodnie z art. 39 Słowackiej Ustawy o podatku od towarów i usług między innymi następujące usługi finansowe są zwolnione z podatku VAT: transakcje na papierach wartościowych i jednostkach uczestnictwa, w tym ich negocjowanie, z wyłączeniem jednak zarządzania papierami wartościowymi i ich bezpiecznego przechowywania.

Opodatkowanie przychodów z tytułu Akcji

Indywidualni posiadacze Akcji

Zgodnie z art. 3, par. 2 Słowackiej Ustawy o podatku dochodowym:

- (i) udziały w zyskach (dywidendy) wypłacane z zysku spółki lub spółdzielni, który ma zostać podzielony pomiędzy osoby posiadające udział własności w zarejestrowanym kapitale lub członków organów statutowych lub nadzorczych danej spółki lub spółdzielni, nawet jeśli są oni pracownikami tej spółki lub spółdzielni;
- (ii) udziały rozliczeniowe, udziały w saldach likwidacyjnych spółek cywilnych, spółek prawa handlowego i spółdzielni;
- (iii) udziały w zyskach, które są wypłacane cichym wspólnikom spółek komandytowych na koniec udziału wspólnika w spółce komandytowej;
- (iv) przychody uzyskane w rezultacie nabycia nowych akcji i udziałów własności oraz przychody uzyskane w rezultacie ich wymiany w momencie zamykania jednostki objętej opodatkowaniem bez jej likwidacji, w tym przypadki, gdzie fuzja, konsolidacja lub podzielenie spółki cywilnej lub spółki prawa handlowego jest związane z majątkiem będącym własnością spółki cywilnej lub spółki prawa handlowego z siedzibą w dowolnym kraju członkowskim Unii Europejskiej.

są zasadniczo wyłączone z podstawy opodatkowania indywidualnego posiadacza akcji. Inne udziały i inne przychody uzyskane z papierów wartościowych są ujmowane w przychodach uzyskiwanych z kapitału podlegających opodatkowaniu zgodnie ze Słowacką Ustawą o podatku dochodowym.

Korporacyjni posiadacze Akcji

Zgodnie z art. 12, par. 7 Słowackiej Ustawy o podatku dochodowym następujące przychody są wyłączone z podstawy podatkowej korporacyjnego posiadacza akcji:

- (i) udziały w zyskach, udziały w rozliczeniu, udziały w saldach likwidacyjnych lub udziały w zyskach po opodatkowaniu, o ile nie podlegają one opodatkowaniu zgodnie z art. 3, par. 2 (zobacz wymienione wyżej zwolnienia z opodatkowania dla indywidualnych posiadaczy akcji) i są wypłacane osobom prawnym; oraz
- (ii) przychody uzyskane w rezultacie nabycia nowych akcji i udziałów własności oraz przychody uzyskane w rezultacie ich wymiany w momencie zamykania jednostki objętej opodatkowaniem bez jej likwidacji, w tym przypadki, gdzie fuzja, konsolidacja lub podzielenie spółki cywilnej lub spółki prawa handlowego jest związane z majątkiem będącym własnością spółki cywilnej lub spółki prawa handlowego z siedzibą w dowolnym kraju członkowskim Unii Europejskiej.

Opodatkowanie zysków kapitałowych

Zyski kapitałowe indywidualnych posiadaczy akcji ustala się na podstawie różnicy pomiędzy przychodem do opodatkowania pomniejszonym albo o (i) udokumentowane koszty nabycia zapłacone za papier wartościowy lub opcję, albo o (ii) cenę papieru wartościowego lub opcji ustaloną w momencie nabycia, z wyjątkiem kosztów poniesionych zgodnie z punktem (i) powyżej.

Ogólna stawka podatku dochodowego obowiązująca w Republice Słowackiej dla indywidualnych posiadaczy akcji, jak również dla posiadaczy korporacyjnych, wynosi dziewiętnaście (19)%.

Podatek od przychodów pochodzących ze źródeł na terytorium Republiki Słowackiej, które zostały uzyskane przez jednostki objęte opodatkowaniem, które nie mają stałej siedziby lub zazwyczaj nie mieszkają na terytorium Republiki Słowackiej (*w przypadku osób fizycznych*) lub mają siedzibę lub miejsce faktycznego zarządzania poza terytorium Republiki Słowackiej, z wyjątkiem przychodów uzyskanych przez zakład takiej jednostki objętej opodatkowaniem – jest potrącany, o ile przychody te zaliczają się do odpowiednich kategorii określonych w art. 16 Słowackiej Ustawy o podatku dochodowym.

Podatek od darowizn i podatek spadkowy

W chwili obecnej do nieodpłatnego przeniesienia akcji zgodnie z przepisami prawa słowackiego nie mają zastosowania ani podatek od darowizn, ani opłata skarbową, ani podatek spadkowy, ani inne podobne podatki. Przychody uzyskane w drodze darowizny lub jako spadek są również wyłączone z podstawy opodatkowania. Natomiast notariusz przeprowadzający postępowanie spadkowe może naliczyć opłatę za takie postępowanie.

Podatek od czynności cywilnoprawnych od sprzedaży Akcji

W chwili obecnej do przeniesienia akcji zgodnie z przepisami prawa słowackiego nie mają zastosowania podatek od czynności cywilnoprawnych, opłata skarbową ani inny podobny podatek. Jednakże dom maklerski, Słowacki Centralny Depozyt Papierów Wartościowych lub członek Słowackiego Centralnego Depozytu Papierów Wartościowych mogą naliczyć opłatę w związku z przeniesieniem akcji.

13.5. Wybrane uwarunkowania polskich przepisów podatkowych

Poniższe zestawienie polskich konsekwencji podatkowych nabycia, posiadania lub zbycia akcji przez akcjonariuszy nie stanowi kompletnej analizy. Powinno być traktowane jedynie jako ogólny przewodnik. Z tego względu w konkretnych przypadkach akcjonariusze powinni konsultować się z własnymi doradcami podatkowymi w kwestii konsekwencji podatkowych nabycia, posiadania i zbycia akcji.

Niniejsze informacje opierają się na następujących przepisach i umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania obowiązujących na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Informacyjnego:

- Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst ujednolicony: Dz.U. z 2000 r. Nr 14, pozycja 176, z późniejszymi zmianami, zwana dalej: **Polską Ustawą o PIT**)
- Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. (tekst ujednolicony: Dz.U. z 2000 r. Nr 54, pozycja 654, z późniejszymi zmianami, zwana dalej: **Polską Ustawą o CIT**),
- Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych z 9 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r. Nr 959, z późniejszymi zmianami, zwana dalej: **Polską Ustawą o podatku od czynności cywilnoprawnych**),
- Ustawa o podatku od spadków i darowizn z 28 lipca 1983 r. (Dz. U. z 1983 r. Nr 45, pozycja 207, z późniejszymi zmianami, zwana dalej: **Polską Ustawą o podatku od spadków i darowizn**),
- Umowa między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Słowacką w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku z 18 sierpnia 1994 r. (Dziennik Ustaw z 1996 r., Nr 30, pozycja 131, zwana dalej: **Polsko-Słowacką umową o UPO**).

Analiza nie obejmuje konsekwencji podatkowych nabycia, posiadania i zbycia akcji przez akcjonariuszy, którzy nie mają siedziby lub miejsca zamieszkania w Polsce. W przypadku akcjonariuszy niemających siedziby lub miejsca zamieszkania w Polsce przychody z akcji posiadanych w spółce mającej swoją siedzibę w Republice Słowackiej nie są opodatkowane w Polsce. W takim przypadku ma zastosowanie umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarta pomiędzy Słowacją a krajem zamieszkania lub siedziby akcjonariuszy niemających siedziby lub miejsca zamieszkania w Polsce.

Akcjonariusze mający miejsce zamieszkania lub siedzibę w Polsce

Wyłącznie osoby mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w Polsce podlegają obowiązkowi opodatkowania w Polsce w odniesieniu do całości ich dochodów uzyskiwanych na całym świecie, bez względu na to, w jakim państwie zostały uzyskane. Dochody osób niemających siedziby lub miejsca zamieszkania w Polsce podlegają opodatkowaniu w Polsce wyłącznie wtedy, jeżeli zostały uzyskane w Polsce.

Zgodnie z Polską Ustawą o PIT za osoby mające miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osoby, które posiadają na terytorium Polski ośrodek interesów osobistych lub biznesowych (ośrodek interesów życiowych) lub jeżeli przebywają one dłużej niż 183 w roku podatkowym w Polsce.

Zgodnie z Polską Ustawą o CIT osoby mające siedzibę w Polsce to osoby prawne posiadające zarejestrowaną siedzibę lub zarząd w Polsce.

Bez względu na poniższe skutki podatkowe nabycia, posiadania i zbycia akcji przez akcjonariuszy, jeżeli akcje są faktycznie związane z osobą fizyczną lub prawną posiadającą stałą siedzibę na Słowacji, przychody z nich uzyskane mogą podlegać opodatkowaniu zarówno na Słowacji, jak i w Polsce.

Opodatkowanie dywidend i inne przychody uzyskane z akcji

Osoby fizyczne

Zgodnie z polskim prawem podatkowym dywidendy i inne przychody z akcji stanowią przychody z udziałów w zyskach osób prawnych. Termin ten obejmuje także między innymi przychody uzyskane z wykupu akcji, wartość aktywów otrzymanych w momencie likwidacji osoby prawnej.

Zasadniczo przychody z tytułu dywidend i inne przychody z akcji podlegają stałej stawce opodatkowania 19% od uzyskanego dochodu. Zasadę tę modyfikuje polsko-słowacka umowa o UPO. Ma to zastosowanie wyłącznie do akcjonariuszy, którzy są faktycznymi właścicielami akcji. Zgodnie z art. 10 polsko-słowackiej umowy o UPO dywidendy wypłacane przez spółkę mającą swoją siedzibę na Słowacji osobie mającej swoją siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce mogą być opodatkowane w Polsce. Słowacja może pobrać u źródła 10% wartości brutto wypłaconej dywidendy. Polsko-słowacka umowa o UPO pozwala na odjęcie od podatku od dywidend płaconego przez osobę mającą swoją siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce kwoty podatku pobranego u źródła przez Słowację. Odliczenie nie może przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na część dochodu uzyskanego na Słowacji.

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Polskiej Ustawy o PIT przychody z tytułu dywidend i inne przychody z tytułu udziałów w zyskach osoby prawnej nie łączą się z przychodami z innych źródeł.

Osoby prawne

Istnieją różne konsekwencje podatkowe dla osób mających swoją siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce i poza nią. W przypadku osób niemających siedziby lub miejsca zamieszkania w Polsce przychody z tytułu dywidend i inne przychody z akcji nie są opodatkowane w Polsce. Mają tu zastosowanie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Słowacją a krajem siedziby osoby prawnej.

Przychody z tytułu dywidend oraz inne przychody z akcji uzyskane przez osoby prawne, które mają siedzibę w Polsce, podlegają opodatkowaniu według stałej stawki 19%. Zasadę tę modyfikuje polsko-słowacka umowa o UPO, która ma zastosowanie tylko do akcjonariuszy będących faktycznymi właścicielami akcji. Zgodnie z art. 10 polsko-słowackiej umowy o UPO dywidendy wypłacane przez spółkę mającą swoją siedzibę na Słowacji osobie mającej swoją siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce mogą być opodatkowane w Polsce. Słowacja może pobrać u źródła 5% kwoty brutto wypłaconej dywidendy, jeżeli faktyczny właściciel akcji posiada bezpośrednio co najmniej 20% spółki wypłacającej dywidendę. Polsko-słowacka umowa o UPO pozwala na odjęcie od podatku od dywidend płaconego przez osobę mającą swoją siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce kwoty podatku pobranego u źródła przez Słowację. Odliczenie nie może przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na część dochodu osiągniętego na Słowacji.

Ponadto istnieje specjalne wyłączenie dla przychodów z tytułu dywidend uzyskanych przez spółki mające swoje siedziby w krajach członkowskich Unii Europejskiej innych niż Polska, w krajach członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego i w Szwajcarii. Zgodnie z art. 20 ust. 3 Polskiej ustawy o CIT przychody z tytułu dywidend oraz inne przychody z akcji są zwolnione z opodatkowania, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- dywidenda i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywane są przez spółkę będącą podatnikiem podatku dochodowego, mającą siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ,
- dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są uzyskane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu w Polsce lub w innym niż Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowanym podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka otrzymująca dywidendę posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, która wypłaca dywidendę, przez nieprzerwany okres dwóch lat (w przypadku spółek ze Szwajcarii próg wynosi 25%),
- spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich utrzymania.

Zwolnienie ma również zastosowanie wówczas, gdy nieprzerwany okres dwóch lat upłynie po dacie uzyskania przychodu z dywidendy. Jeżeli warunek ten nie zostanie spełniony, podatnik ma obowiązek złożyć korektę deklaracji podatkowej za lata podatkowe, w których podatnik korzystał ze zwolnienia oraz uiścić zaległości podatkowe.

Opodatkowanie zysków kapitałowych

Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 13 ust. 3 polsko-słowackiej umowy o UPO zyski ze zbycia akcji są opodatkowane wyłącznie w kraju siedziby zbywcy. Oznacza to, że zbycie akcji spółki słowackiej przez polskiego rezydenta jest opodatkowane wyłącznie w Polsce.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Polskiej Ustawy o PIT dochody z zysków kapitałowych są opodatkowane według ryczałtowej stawki 19%. Dochód do opodatkowania stanowi różnicę pomiędzy wpływami ze zbycia akcji a kosztami uzyskania przychodów, w tym wydatkami związanymi z nabyciem tych akcji.

Dochody z zysków kapitałowych nie sumują się z dochodami z innych źródeł. Osoba, która osiągnie zyski ze sprzedaży papierów wartościowych, ma obowiązek obliczyć i odprowadzić należny podatek oraz do 30 kwietnia roku kalendarzowego następującego po roku, w którym te zyski zostały osiągnięte, złożyć oddzielną deklarację podatkową określającą kwotę zysków lub strat. Deklaracja powinna zostać złożona w urzędzie podatkowym odpowiednim dla miejsca zamieszkania lub siedziby podatnika.

Przepis ten nie ma zastosowania, o ile zbycie akcji jest konsekwencją wykonywania jakiegokolwiek działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży akcji powinny zostać zaklasyfikowane jako wynikające z wykonywania takiej działalności i być rozliczane zgodnie z zasadami opodatkowania dochodu z działalności gospodarczej.

Osoby prawne

Zgodnie z art. 13 ust. 4 polsko-słowackiej umowy o UPO zyski ze zbycia akcji są opodatkowane wyłącznie w kraju siedziby zbywcy. Oznacza to, że zbycie akcji spółki słowackiej przez polskiego rezydenta jest opodatkowane wyłącznie w Polsce.

Zgodnie z Polską Ustawą o CIT zyski ze zbycia akcji przez osobę prawną podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Dochód do opodatkowania stanowi różnicę pomiędzy wpływami ze zbycia akcji a kosztami uzyskania przychodów, w tym wydatkami związanymi z nabyciem tych akcji. Dochód jest sumowany z pozostałymi dochodami osoby prawnej i opodatkowany według stawki 19% od dochodu do opodatkowania.

Opodatkowanie umów cywilnoprawnych

Zgodnie z przepisami polskiego prawa podatkowego przeniesienie akcji spółki słowackiej przez osobę mającą siedzibę lub miejsce zamieszkania w Polsce jest opodatkowane. Podatek jest pobierany od sprzedaży lub wymiany akcji według stawki równej 1% rynkowej wartości akcji. Natomiast w przypadku wykonania praw majątkowych za granicą (np. w odniesieniu do akcji spółki słowackiej), przeniesienie akcji może być opodatkowane w Polsce tylko wówczas, gdy nabywca akcji ma miejsce zamieszkania lub siedzibę w Polsce, a umowa została zawarta w Polsce. Jeżeli natomiast akcje zostaną przeniesione do firm

inwestycyjnych lub za ich pośrednictwem lub w ramach zorganizowanego obrotu, umowy te są wyłączone z opodatkowania umów cywilnoprawnych.

Podatnikami są nabywcy akcji. Takie same obowiązki podatkowe spoczywają na osobach prawnych i fizycznych: mają one obowiązek złożenia deklaracji podatkowej, obliczenia i odprowadzenia podatku w terminie 14 dni od daty sprzedaży.

Podatek od spadków i darowizn

Przepisy dotyczące podatku od spadków i darowizn odnoszą się tylko do osób fizycznych. Osoby prawne pozostają poza zakresem tego podatku, a darowizny i spadki otrzymane przez osoby prawne wchodzą w zakres Polskiej Ustawy o CIT.

Zgodnie z Polską Ustawą o podatku od spadków i darowizn nabycie praw majątkowych przez osoby fizyczne poprzez dziedziczenie lub darowiznę podlega podatkowi od spadków i darowizn, jeżeli w momencie przekazania spadku lub zawarcia umowy darowizny donator lub przyjmujący są obywatelami polskimi lub mają stałe miejsce zamieszkania w Polsce lub też prawa majątkowe zostały wykonane na terytorium Polski.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne, zależnie od stopnia pokrewieństwa, powinowactwa z małżeństwa lub innych rodzajów relacji osobistych występujących pomiędzy testatorem a spadkobiercą lub pomiędzy donorem a otrzymującym darowiznę.

Polska Ustawa o podatku od spadków i darowizn przewiduje zwolnienie od podatku, kiedy darowizna lub spadek zostały przekazane przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma lub macochę. Obowiązkiem beneficjenta jest zgłoszenie nabycia własności.

13.6. Ład korporacyjny

Ogólne ramy ładu korporacyjnego TMR zostały zdefiniowane zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. Rada Dyrektorów ogłosiła przestrzeganie zasad Kodeksu Ładu Korporacyjnego obowiązujących na Słowacji w dniu 3 listopada 2010 r. Ogłoszenie obejmuje pełne informacje na temat metod zarządzania w Spółce oraz informacje o odstępstwach od kodeksu w zarządzaniu Spółką w oparciu o zasadę „przestrzegaj lub wyjaśnij”, zgodnie z wymogami odpowiednich przepisów. Informacje te są dostępne na stronie www.tmr.sk. Co roku TMR umieszcza raport nt. ładu korporacyjnego w Raporcie Rocznym, który zawiera opis systemu ładu korporacyjnego Spółki.

Kontrolę wewnętrzną zapewnia regularny monitoring planu finansowego i całościowej sytuacji finansowej. Podstawowe informacje nt. administracji i metod zarządzania są zawarte w Umowie Spółki, kodeksie postępowania organizacji oraz dyrektywach, które są dostępne w centrali Spółki. Pracownicy są z nimi w pełni zaznajomieni.

W związku z planowanym wejściem na GPW wymóg publikacji raportu w sprawie ładu korporacyjnego pojawia się po raz pierwszy w momencie wejścia Spółki na giełdę, a więc gdy zacznie ona podlegać obowiązkowi przestrzegania zasad Regulaminu GPW. Dodatkowo, zgodnie z regulacjami GPW wszyscy emitenci notowani na GPW mają obowiązek złożyć za każdy rok raport o przestrzeganiu Dobrych Praktyk GPW według zasady „przestrzegaj lub wyjaśnij” (Spółka załącza raport o stosowaniu Dobrych Praktyk GPW przez Spółkę do Raportu Rocznego). Spółka ma dodatkowo obowiązek opublikowania raportu z chwilą uzyskania uzasadnionego przekonania, że dana zasada nie będzie stosowana w ogóle lub w danym przypadku, a także zawsze niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego. Raport należy opublikować na oficjalnej witrynie internetowej TMR oraz za pośrednictwem systemu EBI udostępnianego przez GPW.

13.7. Klub Akcjonariuszy

TMR i jej poszczególni akcjonariusze połączeni są ścisłymi stosunkami partnerskimi zbudowanymi na zaufaniu. Celem tego partnerstwa jest przyczynianie się do postępów i sukcesów, budowanie lojalności dzięki specjalnym ofertom w najlepszych ośrodkach słowackich oraz zwiększanie liczby zarejestrowanych akcjonariuszy. Prawo do korzystania z corocznych świadczeń

przysługuje każdemu akcjonariuszowi, który zakupi co najmniej 25 akcji TMR. Więcej informacji na temat Klubu Akcjonariuszy i świadczeń dodatkowych wynikających z przynależności do niego można uzyskać na stronie www.tmr.sk.

Dodatkowe świadczenia dla Akcjonariuszy

Liczba Akcji	Świadczenie
25	6 – wjazdów *
40	12 – wjazdów *
80	25 – wjazdów *
130	bilet sezonowy **
250	2 bilety sezonowe **
500	KLUB VIP: 2 bilety roczne * + korzyści z przynależności do klubu VIP
750	KLUB ZŁOTY VIP: 2 bilety roczne * + korzyści z przynależności do klubu ZŁOTY VIP

13.8. Dokumenty korporacyjne Spółki dostępne dla inwestorów

Kopie następujących dokumentów Spółki można przejrzeć w formie elektronicznej na stronie www.tmr.sk:

- Statut Spółki (*Stanovy*)
- Oświadczenie o przestrzeganiu Kodeksu Ładu Korporacyjnego na Słowacji (*Kódex správy a riadenia spoločnosti na Slovensku*)
- Polityka i struktura ładu korporacyjnego
- Ogłoszenia wymagane zgodnie z regulacjami
- Protokoły z Walnych Zgromadzeń

14. INFORMACJE NA TEMAT NINIEJSZEGO MEMORANDUM INFORMACYJNEGO

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w Liptovský Mikuláš, Słowacja na dzień 10 września 2012 r., zaś informacje w nim zawarte, o ile nie stwierdzono inaczej, są prawdziwe i dokładne na ten dzień. W przypadku, gdy po tej dacie, a przed datą dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW wystąpią jakiegokolwiek zdarzenia skutkujące zmianami, które muszą być wykazane w Memorandum Informacyjnym, Spółka powiadomi o tych zmianach poprzez publikację odpowiednich informacji na stronie internetowej, na której opublikowane zostało Memorandum Informacyjne, to jest na: www.tmr.sk.

Okres ważności niniejszego Memorandum Informacyjnego upływa w dniu, w którym Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na GPW, w żadnym razie nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty publikacji Memorandum.

15. PROSPEKTY EMISYJNE I INFORMACJE FINANSOWE SPÓŁKI DOSTĘPNE DLA INWESTORÓW

Kopie następujących dokumentów można przejrzeć w formie elektronicznej na stronie www.tmr.sk:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy oraz nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 października 2009-2011 r. i za lata zakończone tymi datami, a także nieskonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2005-2008 r. i za lata zakończone tymi datami;
- Śródroczne i półroczne sprawozdania finansowe na dzień 31 stycznia, 30 kwietnia, 31 lipca 2009-2012 r. i za okresy zakończone tymi datami oraz śródroczne sprawozdania finansowe i półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 marca, 30 czerwca, 30 września 2008 r. i za okresy zakończone tymi datami.
- Najnowsze prospekty emisyjne Spółki dla bieżącego aktywnego numeru ISIN oraz pozostałych obecnie nieaktywnych numerów ISIN

16. SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje	6.707.198 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych w ramach kapitału akcyjnego Spółki o wartości nominalnej 33 EUR każda na dzień niniejszego Memorandum
BHP	Best hotel properties a.s.
BSSE, giełda w Bratysławie	Giełda Papierów Wartościowych w Bratysławie (słow.: <i>Burza Cenných Papierov v Bratislave, BCPB</i>)
CDA	Compagnie des Alpes
CDCP	Słowacki Centralny Depozyt Papierów Wartościowych (słow.: <i>Centrálny depozitár cenných papierov SR, a. s.</i>)
CZK	Korona czeska, oficjalna waluta Republiki Czeskiej
Dobre praktyki GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” na dzień 19 maja 2010 r. – zbiór zasad i zaleceń dotyczących nadzoru korporacyjnego mających zastosowanie na GPW.
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
Dyrektywa w sprawie przejrzystości	Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
EBI	Elektroniczna Baza Informacji
EBIT	Zysk przed odsetkami i opodatkowaniem
EBITDA	Zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją
ESPI	Elektroniczny System Przekazywania Informacji
EŚW	Europa Środkowa i Wschodnia
EUR	Oficjalna waluta strefy euro
Fundusz Rezerw	Fundusz Rezerw Spółki ustanowiony obowiązkowo zgodnie z zasadami Słowackiego Kodeksu Handlowego, służy wyłącznie pokrywaniu strat Spółki, o ile konkretna ustawa nie stanowi inaczej
GPW, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa	Grupa kapitałowa, w której TMR jest jednostką sprawującą kontrolę, wraz z jednostkami zależnymi podlegającymi konsolidacji
KDPW	Polski Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Memorandum Informacyjne, Memorandum	Niniejsze memorandum informacyjne
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE
NBS	Narodowy Bank Republiki Słowackiej (słow.: <i>Národná Banka Slovenska</i>)
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Państwo członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
Państwo członkowskie macierzyste	Państwo członkowskie, w którym spółka posiada swoją zarejestrowaną siedzibę
Państwo członkowskie przyjmujące	Państwo członkowskie, w którym papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku, o ile jest to inne państwo niż państwo członkowskie pochodzenia
PLN	Złoty, oficjalna waluta Polski
Polska Ustawa o CIT	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r. tekst ujednolicony: Dz.U. z 2000 r. Nr 54, pozycja 654, ze zmianami
Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym	Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym z dnia 21 lipca 2006 r. (Dz. U. z 2006 r., Nr 157, pozycja 1119).Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca

	2005 r. (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, pozycja 1537, z późniejszymi zmianami).
Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym z dnia 21 lipca 2006 r. (Dz. U. z 2006 r., Nr 157, pozycja 1119).Polska Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, pozycja 1537, z późniejszymi zmianami).
Polska Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Polska Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (tekst ujednolicony, Dz. U. Nr 211, pozycja 1384, ze zmianami).
Polska Ustawa o ofercie publicznej	Polska Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (tekst ujednolicony, Dz. U. z 2009 r., Nr 185, pozycja 1439, ze zmianami)
Polska Ustawa o PIT	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych tekst ujednolicony: Dz.U. z 2000 r. Nr 14, pozycja 176, ze zmianami
Polska Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych z 9 września 2000 r., Dz. U. z 2000 r. Nr 959, z późniejszymi zmianami
Polska Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa o podatku od spadków i darowizn z 28 lipca 1983 r., Dz. U. z 1983 r. Nr 45, pozycja 207, z późniejszymi zmianami
Polsko-słowacka umowa o UPO	Umowa między Rzeczpospolitą Polską a Republiką Słowacką w sprawie unikania podwójnego opodatkowania w zakresie podatków od dochodu i majątku z 18 sierpnia 1994 r. (Dziennik Ustaw z 1996 r., Nr 30, pozycja 131)
PSE	Giełda Papierów Wartościowych w Pradze
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przyjęty 4 stycznia 2006 r., ze zmianami
ROA	Wskaźnik zwrotu z aktywów
ROE	Wskaźnik zwrotu z kapitału
Słowacka Ustawa o giełdzie papierów wartościowych	Ustawa nr 429/2002 o giełdzie papierów wartościowych z późn. zm.
Słowacka Ustawa o papierach wartościowych	Ustawa nr 566/2001 o papierach wartościowych i usługach inwestycyjnych z późn. zm.
Słowacka Ustawą o administracji podatkowej	Ustawa Nr 563/2009 (zbiór ustaw) o administracji podatkowej, z późniejszymi zmianami
Słowacka Ustawą o podatku dochodowym	Ustawa Nr 595/2003 (zbiór ustaw) o podatku dochodowym, z późniejszymi zmianami
Słowacka Ustawą o podatku od towarów i usług	Ustawa Nr 222/2004 (zbiór ustaw) o podatku od towarów i usług, z późniejszymi zmianami
Słowacki Kodeks handlowy	Ustawa nr 513/1991 Kodeks handlowy Republiki Słowackiej (słow.: <i>Obchodný zákonník</i>)
Statut [Spółki]	Umowa Statut Spółki Tatry Mountain Resorts a.s.
TMR, Spółka	Tatry mountain resorts, a.s.
ttm	„trailing twelve months” – z ostatnich 12 miesięcy
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki
Wspólnota	Wspólnota Europejska
Wyznaczona Data	Wyznaczona data w celu ustalenia, którzy akcjonariusze mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu
Wyznaczona Data Prawa Poboru	Wyznaczona data w celu ustalenia, którzy akcjonariusze mają prawo poboru w odniesieniu do nowych akcji
Zarząd, Rada Dyrektorów	Rada Dyrektorów Spółki