PROSPEKT CENNÉHO PAPIERA

Slovak Telekom, a.s.

Ponuka do 42 341 537 Akcií
vo forme Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek vydaných na Akcie
pričom jedna Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv k jednej Akcii
Rozsah ponukovej ceny: 17,70 EUR až 23,60 EUR za Ponúkanú akciu a 19,00 USD až 25,30 USD za Vkladovú potvrdenku

Tento dokument schválila v súlade so zákonom č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len "**Zákon o cenných papieroch**") a Nariadením (ES) č. 809/2004 z 29. apríla 2004 ktorým sa vykonáva smernica 2003/71/ES Európskeho parlamentu a Rady, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospekte, ako ich formát, uvádzanie odkazu a uverejnenie týchto prospektov a šírenia reklám (ďalej spolu len "**Prospektové pravidlá**"), ako prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") Národná banka Slovenska (ďalej len "**NBS**") ako príslušný orgán Slovenskej republiky pre účely smernice 2003/71/ES Európskeho parlamentu a Rady zo 4. novembra 2003 o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie, a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES (ďalej len "**Smernica o prospekte**"). Tento Prospekt nie je ani nebude schválený žiadnym príslušným úradom Európskeho hospodárskeho priestoru (ďalej len "**EHP**") okrem NBS. Spoločnosť požiada NBS aby informovala Úrad Spojeného kráľovstva pre finančné činnosti (*United Kingdom Financial Conduct Authority*, ďalej len "**FCA**") a Českú národnú banku poskytnutím potvrdenia o schválení Prospektu (ďalej len "**Oznámenie**").

Tento prospekt pripravila spoločnosť Slovak Telekom, a.s. (ďalej len "**Spoločnosť**" alebo "**Slovak Telekom**"), založená a existujúca podľa práva Slovenskej republiky. Spoločnosť preberá zodpovednosť za Prospekt a venujúc všetku náležitú starostlivosť, aby tak naozaj bolo, informácie uvedené v tomto Prospekte sú podľa najlepších vedomostí a presvedčenia Spoločnosti v súlade so skutočnosťou, pričom nebolo vynechané nič, čo by mohlo ovplyvniť jeho význam. Prospekt bol vypracovaný pre účely (i) ponuky (ďalej len "**Ponuka**") Fondom národného majetku Slovenskej republiky (ďalej len "**Predávajúci akcionár**") do 42 341 537 kmeňových akcií Spoločnosti, všetky splatené v plnej výške s nominálnou hodnotou 10 EUR za akciu (ďalej len "**Ponúkané akcie**) vo forme Ponúkaných akcií a vkladových potvrdeniek (ďalej len "**Vkladové potvrdenky**", a spoločne s Ponúkanými akciami, "**Ponúkané cenné papiere**"), pričom jedna Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv k jednej Akcii (podľa definície nižšie); (ii) žiadosti na Burzu cenných papierov v Bratislave a.s. (ďalej len "**Burza cenných papierov v Bratislave**") o prijatie 86 411 300 kmeňových akcií, všetky splatené v plnej výške s nominálnou hodnotou 10 EUR (ďalej len "**Akcie**" a spoločne s Vkladovými potvrdenkami, ďalej len "**Cenné papiere**"), ktoré predstavujú 100 % základného imania Spoločnosti na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave; a (iii) žiadosti na (A) FCA ako príslušného orgánu (*United Kingdom Listing Authority*, ďalej len "**UKLA**") podľa Zákona o finančných službách a trhoch Spojeného kráľovstva z roku 2000 (ďalej len "**FSMA**") na prijatie do 42 341 537 Vkladových potvrdeniek na uvedenie v oficiálnom zozname FCA (ďalej len "**Oficiálny zoznam**") a (B) na Londýnsku burzu cenných papierov (ďalej len "**Londýnska burza cenných papierov**") o prijatie až do 42 341 537 Vkladových potvrdeniek na obchodovanie na hlavnom trhu kótovaných cenných papierov na Londýnskej burze cenných papierov. Burza cenných papierov v Bratislave aj Londýnska burza cenných papierov sú regulované trhy v rámci EHS pre účely Smernice 2004/39/ES (ďalej len "**Smernica o trhoch s finančnými nástrojmi**"). Pred Ponukou Cenné papiere neboli verejne ponúkané, ani prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.

Ponuka je štrukturovaná ako (i) ponuka Ponúkaných cenných papierov verejnosti v Slovenskej republike a ponuka Ponúkaných akcií verejnosti v Českej republike a (ii) ponuka Ponúkaných cenných papierov inštitucionálnym investorom mimo Slovenskej republiky a Českej republiky. Ponúkané cenné papiere sa budú ponúkať v Spojených štátoch amerických určitým kvalifikovaným inštitucionálnym investorom (**QIBs**) podľa definície a za podmienok podľa Pravidla 144A (ďalej len "**Pravidlo 144A**") amerického zákona o cenných papieroch z roku 1993 v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Americký zákon o cenných papieroch**"), a mimo Spojených štátov amerických v zahraničných transakciách za podmienok podľa Nariadenia S Amerického zákona o cenných papieroch (ďalej len "**Nariadenie S**"). Cenné papiere nie sú a nebudú registrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch a nemôžu byť ponúkané ani predávané v Spojených štátoch amerických okrem prípadov spadajúcich pod výnimku alebo transakcií, ktoré nie sú predmetom registračných požiadaviek podľa Amerického zákona o cenných papieroch. **Potenciálnym kupujúcim sa týmto oznamuje, že predávajúci Cenných papierov sa môže spoliehať na výnimku z ustanovení § 5 Amerického zákona o cenných papieroch uvedenú v Pravidle 144A alebo inú výnimku alebo transakciu, ktorá nie je predmetom registrácie podľa Amerického zákona o cenných papieroch.**

Ponúkané cenné papiere budú verejne ponúkané v Slovenskej republike a Ponúkané akcie budú verejne ponúkané v Českej republike, v súlade s príslušnými zákonmi môžu byť Ponúkané cenné papiere ponúknuté aj inštitucionálnym investorom. Verejná ponuka nebude realizová v žiadnej inej krajine. Ponuka nepredstavuje ponuku na predaj ani vyžiadanie ponuky na nákup Cenných papierov v žiadnej krajine, v ktorej by takáto ponuka alebo žiadosť bola nezákonná. Opis týchto a niektorých ďalších obmedzení ponuky, predaja a prevodov Cenných papierov a distribúcie Prospektu je uvedený v častiach *"Ponuka", Plán distribúcie (Podmienky ponuky), „Podmienky Vkladových potvrdeniek" a "Obmedzenia prevodu"*.

Investovanie do Cenných papierov v sebe nesie vysoké riziko. Potenciálni investori by si mali prečítať celý dokument a najmä časť "*Rizikové faktory*", ktorá začína na str. 25.

V súvislosti s ponukou Predávajúci akcionár uzavrel dohodu, podľa ktorej Citigroup Global Markets Limited and Erste Group Bank AG ("**Stabilizační manažéri**") budú mať právo nadobudnúť až 4 234 153 kusov Ponúkaných cenných papierov pre účely stabilizácie trhovej ceny Ponúkaných cenných papierov na úrovni vyššej, než aká by inak prevládla na trhu. Nadobudnutie Ponúkaných cenných papierov v súvislosti so stabilizačnými transakciami bude podliehať príslušným ustanoveniam Nariadenia Komisie (ES) č. 2273/2003 (ďalej len "**Stabilizačné nariadenie**"). Nákupy Ponúkaných cenných papierov môžu byť uskutočnené iba počas obdobia začínajúceho skorším z dní začiatku obchodovania Akcií na Burze cenných papierov v Bratislave alebo začiatku obchodovania Vkladových potvrdeniek na Londýnskej burze cenných papierov a končiacim 30 dní po takom dni (ďalej len "**Stabilizačné obdobie**"). Nákupy Ponúkaných cenných papierov môže byť vykonané iba pri cene, ktorá nepresahuje príslušnú Konečnú cenu. Stabilizační manažéri však nebudú povinní podniknúť žiadnu takúto akciu. Ak Stabilizační manažéri podniknú akúkoľvek akciu, táto môže byť kedykoľvek ukončená až do skončenia Stabilizačného obdobia. Nemôže byť poskytnuté žiadne uistenie, že stabilizačná akcia, ak bude podniknutá, prinesie očakávané výsledky. viď "*Plán distribúcie (Podmienky ponuky) – Stabilizácia*".

Vkladové potvrdenky budú vydané po uložení Akcií v Citibank Europe plc, konajúcej prostredníctvom svojej slovenskej pobočky Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky, ako správcu (ďalej len "**Správca**") pre Citibank, N.A., národnú bankovú asociáciu založenú podľa práva Spojených štátov amerických ako depozitára (ďalej len "**Depozitár**"). Vkladové potvrdenky ponúkané a predané v Spojených štátoch amerických (ďalej len "**Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A**") budú reprezentované Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A (ďalej len "**Hromadná vkladová potvrdenka podľa Pravidla 144A**") zaregistrovanou v mene Cede & Co ako poverenca Depository Trust Company (ďalej len "**DTC**") a Vkladové potvrdenky ponúkané a predané mimo Spojených štátov amerických (ďalej len "**Vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S**") budú reprezentované Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Nariadenia S (ďalej len "**Hromadná vkladová potvrdenka podľa Nariadenia S**") registrovanou v mene Citivic Nominees Limited ako poverenca Citibank Europe plc ako spoločného depozitára Euroclear Bank SA/NV (ďalej len "**Euroclear**") a Clearstream Banking, société anonyme (ďalej len "**Clearstream**"). Očakáva sa, že Ponúkané cenné papiere budú doručené po úhrade cez systém Centrálneho depozitára cenných papierov SR, a.s. (ďalej len "**Slovenský centrálny depozitár**") v prípade Ponúkaných akcií a cez DTC, Euroclear alebo Clearstream v prípade Vkladových potvrdeniek dňa 12. mája 2015 (ďalej len "**Deň uzatvorenia**").

Spoločnosť požiada o prijatie Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave a očakáva sa, že obchodovanie s Akciami začne dňa 12. mája 2015 pod označením "STX". Očakáva sa, že prijatie na Oficiálny zoznam a nepodmienené obchodovanie cez Medzinárodnú knihu objednávok (ďalej len "**IOB**") Londýnskej burzy cenných papierov (spolu s prijatím na obchodovanie na Bratislavskej burze cenných papierov ďalej len "**Prijatie**") s Vkladovými potvrdenkami na Londýnskej burze cennych papierov začne o 8:00 hod (Londýnskeho času) dňa 12. mája 2015 pod označením "STXX". Nemožno zaručiť, že žiadostiam o Prijatie bude vyhovené.

Spoloční globálni koordinátori a spoloční bookrunneri

Citigroup **J.P. Morgan**

Spoločný hlavný manažér a Koordinátor retailovej ponuky *Spoločný hlavný manažér a Koordinátor regionálnej ponuky*

Erste Group **WOOD & Company**

Dátum tohto Prospektu je 17. apríl 2015.

PROSPEKT CENNÉHO PAPIERA

OBSAH

SÚHRN 1
RIZIKOVÉ FAKTORY 25
Riziká týkajúce sa podnikania Skupiny a odvetvia 25
Právne a regulačné riziká 32
Riziká týkajúce sa Slovenskej republiky 38
Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom 41
Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky 42
DÔLEŽITÉ INFORMÁCIE O TOMTO PROSPEKTE 48
Upozornenie pre investorov v Spojených štátoch amerických 50
Upozornenie iba pre osoby s bydliskom v New Hampshire 51
Upozornenie pre investorov zo Spojeného kráľovstva a iných investorov z Európskeho hospodárskeho priestoru 51
Dostupné informácie 52
Doručovanie súdnych písomnosti a vymáhanie občianskoprávnej zodpovednosti 52
Uznávanie a výkon rozsudkov súdov Spojených štátov amerických a iných súdov mimo EÚ 52
Uznanie a výkon rozsudkov vydaných anglickými súdmi a iné rozsudky v rámci EÚ 53
Zvrchovaná imunita štátu 54
VÝHĽADOVÉ VYHLÁSENIA 55
PREZENTÁCIA FINANČNÝCH A INÝCH INFORMÁCIÍ 56
Prezentácia finančných informácií 56
Nezávislí audítori Spoločnosti 56
Niektoré definície 56
Niektoré meny 56
Informácie, ktoré nie sú podľa IFRS 56
Zaokrúhľovanie 57
Informácie o výmennom kurze 57
Pojmy v cudzích jazykoch 57
Informácie od tretích strán 57
PONUKA 59
POUŽITIE VÝNOSOV 66
PREDPOKLADANÝ ČASOVÝ PLÁN HLAVNÝCH UDALOSTÍ 67
DIVIDENDY 68
KAPITALIZÁCIA 70
KONSOLIDOVANÉ HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE 71
Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu ziskov a strát 71
Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu komplexného výsledku 71
Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu o finančnej situácii 72
Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu peňažných tokov 73
Ostatné finančné informácie(1) 73
Odsúhlasenie Prevádzkového zisku k Upravenej EBITDA a Voľným prevádzkovým peňažným tokom 74
OPIS PODNIKANIA 75
Prehľad 75
Silné stránky 76
Stratégia 79
Štruktúra Skupiny 81
História 81
Služby pevnej siete 82
Mobilné služby 86
Ďalšie služby 88
Marketing a distribúcia 90
Značky 91
Služby zákazníkom 91
Siete 92
Fakturácia a inkaso 93
Informačné technológie 93

Kľúčoví dodávatelia 94
Duševné vlastníctvo 94
Riadenie kvality 94
Poistenie 95
Zamestnanci 95
Zodpovedné podnikanie 96
Hlavný dlhodobý hmotný majetok 96
Významné zmluvy 96
Správne, súdne a arbitrážne konania 96
Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu 100
DISKUSIA A ANALÝZA FINANČNÝCH PODMIENOK A VÝSLEDKU ČINNOSTI MANAŽMENTOM 108
Prehľad 108
Kľúčové faktory ovplyvňujúce výsledky činnosti 109
Segmentácia 114
Sezónnosť 114
Úprava prezentácie niektorých IT hardvér transakcií a vylepšenia vnútorných kontrol 115
Popis kľúčových položiek výkazu ziskov a strát 115
Porovnanie segmentov výkazu ziskov a strát za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012 127
Likvidita a kapitálové zdroje 127
Zmluvné povinnosti a záväzky 131
Ostatné rezervy a podmienené záväzky 132
Manažment rizika 133
Významné účtovné zásady 135
SLOVENSKÝ TELEKOMUNIKAČNÝ TRH 138
Slovenské makroekonomické prostredie 138
Všeobecný prehľad slovenského telekomunikačného trhu 138
Segmenty telekomunikačného trhu v Slovenskej republike 140
MANAŽMENT 146
Prehľad 146
Riadenie a správa Spoločnosti 146
Výkonný manažment 148
Predstavenstvo 150
Dozorná rada 152
Etický kódex 154
Odmeňovanie a Výbor pre odmeňovanie 154
Výbor pre audit 156
Výbor pre menovanie 156
Účasť manažmentu na kapitále Spoločnosti 157
Konflikt záujmov 157
HLAVNÝ A PREDÁVAJÚCI AKCIONÁR 158
Všeobecná časť 158
Hlavný akcionár 158
Predávajúci akcionár 158
Akcionárska zmluva 159
TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI 162
Spriaznené osoby Deutsche Telekom 162
Spriaznené osoby Vlády Slovenskej republiky 164
Doplňujúce informácie 166
TELEKOMUNIKAČNÁ REGULÁCIA V SLOVENSKEJ REPUBLIKE 167
Medzinárodné záväzky 167
Regulačný rámec EÚ v oblasti elektronických komunikácií 167
Slovenský telekomunikačný regulačný rámec 172
Ďalšia relevantná regulácia 182
BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE A PREDPISY V OBLASTI CENNÝCH PAPIEROV V SLOVENSKEJ REPUBLIKE 191
Úvod 191
Trhy na Burze cenných papierov v Bratislave 191

Obchodovanie a vyrovnanie 192
SAX index 192
Obchodované objemy a likvidita 192
Oznamovacie povinnosti 193
Najdôležitejšie oznámenia týkajúce sa podielov 194
Pozastavenie alebo ukončenie obchodovania s akciami 195
Pravidlá prevzatia 195
Skončenie obchodovania 195
Výkup a odkupovanie 196
ZÁKLADNÉ IMANIE A PREHĽAD USTANOVENÍ STANOV 197
Prijatie Nových stanov spoločnosti 197
Základné imanie 198
Práva akcionárov 198
Zvýšenie základného imania 199
Zníženie základného imania 200
Nadobudnutie Akcií Spoločnosťou 201
Podoba, vlastníctvo a prevod Akcií 201
Oznamovacie povinnosti 202
Prehľad ustanovení Stanov 202
PODMIENKY VKLADOVÝCH POTVRDENIEK 205
1. Uloženie akcií 206
2. Výber Uloženého majetku 209
3. Pozastavenie vydávania Vkladových potvrdeniek a výberu Uloženého majetku 210
4. Prevod a vlastníctvo 211
5. Distribúcia hotovosti 212
6. Distribúcia akcií 212
7. Iné distribúcie ako distribúcia hotovosti a akcií 213
8. Emisie s predkupným právom 214
9. Odkúpenie 215
10. Rozhodné dni Vkladových potvrdeniek 215
11. Výmena zahraničnej meny 216
12. Distribúcia akýchkoľvek platieb 216
13. Kapitálová reštrukturalizácia 217
14. Dobrovoľné distribúcie 217
15. Dane a príslušné právne predpisy 218
16. Hlasovacie práva 219
17. Zodpovednosť 220
18. Vydanie a doručenie náhradných Vkladových potvrdeniek a výmena Vkladových potvrdeniek 223
19. Poplatky a úhrady za Vkladové potvrdenky 223
20. Prijatie na obchodovanie 224
21. Správca 225
22. Odstúpenie a ukončenie funkcie Depozitára 225
23. Ukončenie Depozitnej zmluvy 225
24. Zmena Depozitnej zmluvy a Podmienok 226
25. Oznámenia 227
26. Správy a informácie o Spoločnosti 227
27. Kópie oznámení Spoločnosti 227
28. Peniaze v úschove Depozitára 228
29. Oddeliteľnosť 228
30. Rozhodné právo 228
31. Anglický zákon o zmluvnom práve (práva tretích strán) z roku 1999 228
ZHRNUTIE USTANOVENÍ TÝKAJÚCICH SA VKLADOVÝCH POTVRDENIEK VO FORME JEDNOTNEJ HROMADNEJ VKLADOVEJ POTVRDENKY 229
Výmena 230
Platby a distribúcie 230
Odovzdávanie Vkladových potvrdeniek 230
Oznámenia 230
Informácie 230

Rozhodné právo 230
OPIS OPATRENÍ NA OCHRANU PRÁV MAJITEĽOV VKLADOVÝCH POTVRDENIEK 231
Depozitár 231
Správca 232
Informácie pre retailových investorov ohľadom podoby a vlastníctva Vkladových potvrdeniek 233
OBMEDZENIA PREVODU 234
Pravidlo 144A 234
Nariadenie S 235
Ďalšie ustanovenia týkajúce sa prevodu Vkladových potvrdeniek 236
ZDANENIE 237
Určité aspekty zdanenia v Slovenskej republike 237
Určité aspekty zdanenia v Českej republike 241
Určité aspekty americkej federálnej dane z príjmov 245
Faktory dane Spojeného kráľovstva 248
Kolková daň a rezervná daň v podobe kolkovej známky 250
PLÁN DISTRIBÚCIE (PODMIENKY PONUKY) 251
Všeobecné informácie o Ponuke 251
Ponukové obdobie 251
Konečná cena 251
Retailová ponuka 253
Dohody o upisovaní 254
Ustanovenia o blokovaní určitých transakcií s Cennými papiermi 256
Zmena a zrušenie objednávok 256
Alokovanie Ponúkaných cenných papierov 257
Prijatie na obchodovanie 258
Stabilizácia 258
Záujmy fyzických a právnických osôb zaangažovaných v Ponuke 258
Určité informácie týkajúce sa súčasných akcionárov a členov orgánov Spoločnosti 259
Iné poplatky 259
Obmedzenia predaja 259
Žiadna Verejná ponuka mimo územia Slovenskej republiky a Českej republiky 260
ZÚČTOVANIE A VYROVNANIE 262
Zúčtovanie a vyrovnanie Akcií 262
Zúčtovanie a vyrovnanie Vkladových potvrdeniek 262
Vyrovnanie Vkladových potvrdeniek 265
INFORMÁCIE O DEPOZITÁROVI 266
NEZÁVISLÍ AUDÍTORI 267
PRÁVNE ZÁLEŽITOSTI 268
DODATOČNÉ INFORMÁCIE 269
Povolenia a súhlasy 269
Neprítomnosť vážnych nepriaznivých zmien 269
Dokumenty na nahliadnutie 269
Zverejnenie Prospektu 269
Webové lokality 269
ZOZNAM DEFINOVANÝCH POJMOV 270
VYHLÁSENIE O ZODPOVEDNOSTI A PODPISY 276
INDEX K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE F-1

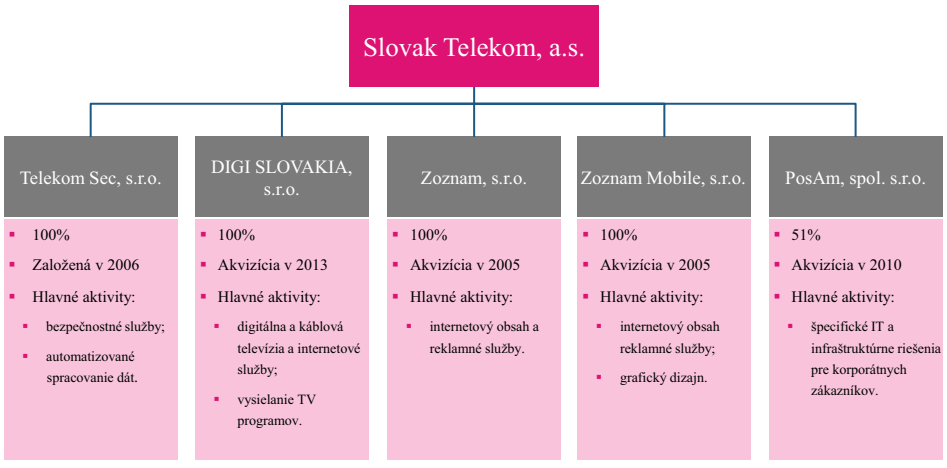
SÚHRN

Súhrn sa vytvára z požiadaviek na zverejnenie informácií známych pod názvom "Prvky". Tieto Prvky sú označené v Oddieloch A až E (A.1 – E7). Súhrn obsahuje všetky Prvky, ktoré je potrebné zahrnúť do súhrnu pre tento druh cenných papierov a emitenta. Pretože niektorými Prvkami nie je potrebné sa zaoberať, v poradí číslovania Prvkov sa môžu vyskytnúť medzery. Aj keď sa zaradenie niektorého Prvku do súhrnu pre tento druhu cenných papierov a emitenta vyžaduje, je možné, že v súvislosti s týmto Prvkom nie je možné uviesť žiadne relevantné informácie. V takomto prípade je v súhrne vložený stručný opis Prvku a poznámka "nepoužije sa".

Oddiel A – Úvod a upozornenia		
A.1	*Upozornenie*	Tento súhrn by sa mal chápať ako úvod k prospektu, každé rozhodnutie investovať do cenných papierov by sa malo zakladať na investorovom zvážení prospektu ako celku. Ak investor vznesie nárok na súde na základe informácií obsiahnutých v prospekte, žalujúcemu investorovi sa môže podľa vnútroštátnych právnych predpisov členských štátov EHP uložiť povinnosť znášať náklady spojené s prekladom prospektu pred začatím súdneho konania a občianskoprávnu zodpovednosť majú len tie osoby, ktoré súhrn vrátane jeho prekladu predložili, ale len v prípade, keď tento súhrn je zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami prospektu, alebo neobsahuje v spojení s inými časťami prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní sa o investíciách do takýchto cenných papierov. Osobou zodpovednou za súhrn je Spoločnosť, v mene ktorej konajú páni Ing. Miroslav Majoroš, predseda predstavenstva a pán Ing. Michal Vaverka, podpredseda predstavenstva.
A.2	*Ďalší predaj cenných papierov alebo konečné umiestnenie cenných papierov finančnými sprostredkovateľmi*	Nepoužije sa. Spoločnosť nedala súhlas s použitím Prospektu na ďalší predaj cenných papierov alebo konečné umiestnenie cenných papierov finančnými sprostredkovateľmi.
Oddiel B – Emitent		
B.1	*Názov a obchodné meno*	Slovak Telekom, a.s. (ďalej len "**Spoločnosť**")
B.2	*Domicil / právna forma /právne predpisy / krajina založenia*	Spoločnosť je akciovou spoločnosťou založenou podľa práva Slovenskej republiky. Sídlo Spoločnosti je Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, Slovenská republika.
B.3	*Kľúčové faktory týkajúce sa charakteru operácií emitenta a jeho hlavných aktivít*	Skupina (ako je definovaná v prvku B.5 nižšie) je najväčší multimediálny a telekomunikačný operátor ponúkajúci plnú škálu širokopásmového pripojenia, pevných telefónnych služieb, platenej televízie, mobilných dát a hlasových služieb rovnako ako komplexných ICT služieb. V Slovenskej republike z hľadiska výnosov, Skupina je súčasťou skupiny Deutsche Telekom a väčšinu svojich služieb ponúka pod obchodnou značkou Deutsche Telekom "T". Pred liberalizáciou telekomunikačného trhu na Slovensku v roku 2002 bola jediným poskytovateľom služieb pevného telefónneho pripojenia v rámci Slovenskej republiky. Skupina vykonáva prakticky všetky svoje aktivity v Slovenskej republike. Z hľadiska pozície na trhu je Skupina lídrom (z hľadiska výnosov) v segmente pevných hlasových služieb, širokopásmového pripojenia a platenej televízie za rok končiaci k 31. decembru 2014. Je taktiež druhým najväčším poskytovateľom mobilných telekomunikačných služieb z hľadiska výnosov. Služby pevnej siete poskytované Skupinou pozostávajú hlavne zo základných pevných hlasových služieb a služieb širokopásmového pripojenia internetu doplnených spektrom služieb s pridanou hodnotou ponúkaných prostredníctvom rozsiahlej pevnej telekomunikačnej siete Skupiny benefitujúcej zo zavádzania modernej technológie optických vlákien. Skupina poskytuje komplexný a vysoko kvalitný obsah prostredníctvom svojich služieb platenej televízie, vrátane platformy vysokého rozlíšenia a interaktívnej IPTV platformy. Skupina je taktiež lídrom v poskytovaní ICT služieb a ponúka veľkoobchodné služby viacerým retailovým poskytovateľom internetových služieb (ISP) a ostatným licencovaným operátorom v Slovenskej republike i mimo nej.

		Skupina taktiež ponúka celý rozsah hlasových a mobilných datových služieb, zahrňujúc tradičné služby ako aj hlasové služby s pridanou hodnotou, medzinárodné roamingové služby, prepojovacie služby s ostatnými mobilnými operátormi pôsobiacimi v Slovenskej republike aj mimo nej, služby odosielania správ a dátové služby využívajúc 2G (GSM), 3G (UMTS) a 4G (LTE) sieťové technológie. Ako prvý multimediálny operátor v Slovenskej republike ponúka Skupina televízne služby prostredníctvom ako káblovej tak i satelitnej technológie. Okrem štandardných TV kanálov ponúka skupina navyše aj exkluzívny športový obsah. Prémiové TV služby s interaktívnymi prvkami (VOD, TV funkcie "dohnania zmeškaného", nahrávanie) podporovanými IPTV technológiou sú ponúkané pod značkou TV Magio, zatiaľ čo lineárne služby televízie určenej masovému trhu, zväčša poskytované prostredníctvom satelitnej technológie, sú ponúkané pod značkou DIGI prevádzkovanou prostredníctvom DIGI SLOVAKIA s.r.o. (DIGI) – 100% dcérskej spoločnosti Skupiny. Skupina sa považuje za lídra na slovenskom trhu v oblasti ICT riešení. ICT riešenia Skupiny sú poskytované prostredníctvom Spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti PosAm. ICT služby Skupiny pozostávajú hlavne z cloudových služieb (súkromných aj verejných), IT riešení na mieru, manažmentu mobilných zariadení a monitorovania áut, poskytujúc zákazníkom ako hospodárnosť tak flexibilitu s vyšším zabezpečením a dostupnosťou služby. Skupina taktiež prevádzkuje moderné dátové centrá naprieč celou Slovenskou republikou. Skupina taktiež uviedla v roku 2014 cloud platformu pre aplikácie a ponúka aplikácie zamerané na kvalitu šité na mieru pre spotrebiteľov na slovenskom trhu. Skupina taktiež ponúka virtuálne servery (IaaS), web hostingové služby, M2M (Machine-to-machine) & IoT (Internet of Things) riešenia a zdravotnícke informačné systémy pre nemocnice.
B.4a	*Významné trendy*	***Oceňovanie a konkurencia*** Skupina je pod značným konkurenčným tlakom ohľadom svojich produktov a služieb. Vzhľadom na tento konkurenčný boj ceny väčšiny produktov a služieb ponúkaných zákazníkom na telekomunikačných trhoch v rámci Slovenskej republiky v priebehu posledných rokov celkovo klesali. Skupina sa snaží udržiavať a zlepšovať svoju konkurenčnú pozíciu prostredníctvom ponuky produktov a služieb, ktoré považuje za atraktívne pre zákazníkov. Skupina sa snaží poskytovať svojim zákazníkom prístup k prémiovému a exkluzívnemu obsahu, vysokej úrovni zákazníckej podpory, poprednú sieťovú infraštruktúru a špičkové portfólio mobilného spektra. Navyše Skupina zúžitkováva relatívne vysokú mieru zmluvných zákazníkov v súvislosti s mobilnými telefónmi. Predsa však môže byť celkové prostredie oceňovania narušené príchodom významného nového operátora alebo konkurenta, ako sa stalo, keď O2 začalo poskytovať mobilné služby v roku 2007. ***Viazané produkty a služby*** Poskytovatelia telekomunikačných služieb, vrátane Skupiny, sa neustále snažia rozširovať viazané ponuky viacerých produktov. Tieto ponuky kombinujú pevné alebo mobilné služby a umožňujú diferenciáciu založenú na kvalite a hodnote poskytnutej danou službou. Navyše viazané ponuky vedú a podporujú produkty telefónnych služieb, či širokopásmové, internetové produkty a často pomáhajú znižovať odliv zákazníkov v porovnaní s individuálne predávanými produktmi a službami. Manažment sa domnieva, že ponúkanie portfólia integrovaných mobilných služieb a služieb pevných sietí poskytujúcich vysokú kvalitu a spoľahlivosť umožňuje predať ďalšiu, prémiovú verziu existujúcich služieb, akými sú internet v balíku mobilných dát, alebo prémiové služby spotrebovávajúce dáta typu Magio Go, zatiaľ čo znižujú odliv zákazníkov, pretože zákazníci často uprednostňujú viazané produkty z dôvodu pohodlia a hospodárnosti, ktoré sú prístupné v rámci získania služieb pevnej či mobilnej siete, pevného a mobilného širokopásmového pripojenia k internetu a televíznych služieb od jedného poskytovateľa za jednu cenu. Viazané produkty taktiež umožňujú krížový predaj služieb zákazníkom, čím ich motivujú k obstaraniu si dodatočných služieb od Skupiny, napr. motivovaním zákazníkov služieb širokopásmového internetu k obstaraniu služieb platenej televízie od Skupiny, rovnako ako k zvýšeniu využívania siete.

		Viazané služby taktiež napomáhajú schopnosti Skupiny zužitkovať trendy na rozvíjajúcich sa trhoch akým je objavenie sa konvergencie fix-mobil v rámci Slovenskej republiky, ktorá predstavuje viazanie alebo "balenie" pevných a mobilných služieb do jediného zákazníckeho balíčka. Od roku 2015 preto Skupina začala ponúkať produktové balíčky, ktoré kombinujú služby pevnej siete a mobilné služby. ***Makroekonomické prostredie Slovenskej republiky*** Výsledok činnosti Skupiny bol a bude ovplyvňovaný makroekonomickými podmienkami v Slovenskej republike, vrátane trendov reálneho HDP a súkromnej spotreby. Ako dochádza k zvyšovaniu reálneho HDP, Skupina všeobecne zažíva zvýšený dopyt po telekomunikačných službách. Konkrétne zvýšená domáca spotreba má tendenciu k zvyšovaniu výdavkov na telekomunikačné služby, hlavne od spotrebiteľov. Napríklad spotrebitelia si pravdepodobnejšie predplatia širokopásmové pripojenie, či balíky platenej televízie, alebo si pravdepodobnejšie objednajú drahšie balíky služieb v období relatívne priaznivých ekonomických podmienok. Na druhej strane v období nízkeho, alebo negatívneho rastu HDP, či spotrebiteľských výdavkov, majú tak zákazníci B2C ako aj B2B tendenciu znižovať svoje výdavky na telekomunikačné služby. Navyše takéto redukcie nemusia byť vykompenzované v plnej miere v rámci nasledujúcich období zlepšených ekonomických podmienok. ***Prepojovacie poplatky a regulácia*** Skupina produkuje výnosy z ostatných sieťových operátorov vo forme prístupových a prepojovacích poplatkov za hlasové služby zakončené v rámci siete Skupiny a vyžaduje sa od nej hradiť prístupové a prepojovacie poplatky ostatným sieťovým operátorom za volania ukončené na ich sieťach, ako domácich tak i medzinárodných. Tieto prístupové a prepojovacie poplatky sú založené na stanovených poplatkoch za ukončené volania ako pre pevné, tak i mobilné hlasové služby. V posledných rokoch podnikol slovenský telekomunikačný regulátor kroky k výraznému zníženiu týchto poplatkov pričom zníženie FTR a MTR ovplyvnili výrazným spôsobom výnosy Skupiny. Manažment sa domnieva, že existuje už len obmedzený rámec pre ďalšie znižovanie spojovacích poplatkov, keďže MTR sú všeobecne v súlade s priemerom Európskej únie a regionálnymi priemermi, zatiaľ čo FTR sú už na tak nízkych úrovniach, že ich dopad na výnosy Skupiny bude pravdepodobne v budúcnosti limitovaný. Skupina taktiež produkuje výnosy z poplatkov retailových a veľkoobchodných hlasových a dátových služieb za hovory a SMS správy návštevníkov Slovenskej republiky, využívajúc mobilnú sieť Skupiny, za čo jej vznikajú náklady v spojitosti s prístupovými a spojovacími nákladmi Skupiny za hovory a SMS správy uskutočnenými zákazníkmi Skupiny, ktorí sú v zahraničí a musia sa spoliehať na ostatných sieťových operátorov pre uskutočnenie ich hovorov. Príslušné predpisy Európske únie vyžadovali významné zníženia takýchto poplatkov. Navyše Skupina bola označená ako hráč s výrazným vplyvom na trhu v rámci trhu pevnej hlasovej siete alebo pevného širokopásmového pripojenia v rámci Slovenskej republiky. Slovenský telekomunikačný regulátor uložil Skupine konkrétne povinnosti v súvislosti (okrem iného) s prístupom a využitím špecifických sieťových zariadení, nediskrimináciou, transparentnosťou či úrovňou tarif na regulovaných veľkoobchodných alebo retailových trhoch. Výsledkom je povinnosť poskytovania určitých služieb zákazníkom od Skupiny, pričom Skupina môže byť obmedzovaná v možnosti upravovať ceny v dôsledku udržania požadovaných marží od regulátora. Skupina je taktiež povinná poskytovať pevné hlasové služby, služby širokopásmového pripojenia a mobilné roamingové služby na veľkoobchodnej úrovni. Zatiaľ čo sa Skupina snaží zmeniť trhové ceny za tieto služby, v niektorých prípadoch je nútená ponúkať tieto služby za ceny pod úrovňou nákladov. ***Program znižovania nákladov*** V záujme zachovania konkurencieschopnosti a finančnej výkonnosti podnikla Skupina množstvo krokov pre zníženie svojich nákladov a zlepšenie svojej prevádzkovej efektívnosti. Program znižovania nákladov realizovaný Skupinou od roku 2010 až do roku 2014 obsahoval personálne znižovanie; technologické zlepšenia a modernizáciu; racionalizáciu nehnuteľného majetku Skupiny; zlepšenie energetickej efektívnosti; zlepšovanie prevádzkovej efektívnosti; a implementáciu systému elektronickej fakturácie, či iných systémov. Opatrenia prijímané od roku

		2014 mali za cieľ ďalšiu transformáciu Skupiny na "eCompany" prostredníctvom znižovania používania papiera, zefektívňovania a zjednodušovania podporných procesov, vrátane metód uhrádzania zákazníkmi prostredníctvom využívania väčšieho počtu online kanálov na odbyt a zamerania sa na mnohokanálový prístup k zákazníkom prostredníctvom stabilnej a rozvinutej online platformy. Navyše ako člen skupiny Deutsche Telekom, Skupina sa zúčastňuje na viacerých programoch so zameraním na znižovanie nákladov, ktoré dopĺňajú programy prijaté na úrovni Skupiny. Kľúčovým úspechom v priebehu sledovaného obdobia bola migrácia pevných hlasových služieb na all-IP dokončená v decembri 2014, rovnako ako program redukcie zamestnanosti, vedený Deutsche Telekom, ktorého ukončenie sa očakáva do roku 2016. V priebehu sledovaného obdobia podnikla Skupina aj iné zlepšenia na redukciu nákladov akými boli kombinácia jej služieb pevnej siete a mobilnej siete vyplývajúca zo zlúčenia so spoločnosťou T-Mobile Slovakia, ktorá predtým fungovala ako samostatná právnická osoba v rámci Skupiny, a ktorá bola z veľkej miery ukončená koncom roku 2012. ***Kapitálové výdavky a investície do siete*** Schopnosť Skupiny poskytovať pevnú a mobilnú telefónnu službu, pevné a mobilné širokopásmové pripojenie internetu a televízie retailovým zákazníkom ako aj telekomunikačné a ICT riešenia zákazníkom-podnikateľom závisí vo veľkej miere na jej schopnosti poskytovať atraktívne a konkurenčné ponuky produktov zákazníkom prostredníctvom zlepšovania a udržovania jej pevných a mobilných sietí. Vo svetle rastúceho prenikania smartfónov a zvýšeného dopytu po dátových službách je zlepšovanie a udržiavanie sietí Skupiny kľúčové v rámci poskytovania služieb jej zákazníkom a uspokojovania zvyšujúcich sa potrieb zákazníkov po vysoko-kvalitných pevných a mobilných dátových službách. Vnímanie kvality siete a rýchlosti sú dôležité faktory schopnosti Skupiny v rámci pritiahnutia a udržania si zákazníkov, a teda minimalizácie odlivu prostredníctvom ponuky najlepších produktov a služieb jej zákazníkom. Najmä v posledných rokoch investovala Skupina do zavedenia pevnej siete optických vlákien a jej 4G LTE mobilnej siete. Skupina bola prvým mobilným operátorom v Slovenskej republike, ktorý spustil komerčné 4G LTE služby v novembri 2013, nadobudnúc tak výhodu "first mover" (prvého na trhu ohľadom tejto služby) a disponuje v súčasnosti najväčším 4G pokrytím siete v rámci Slovenskej republiky, pokrývajúc 52% populácie Slovenskej republiky k januáru 2015.
B.5	*Opis skupiny emitenta*	Spoločnosť je materskou spoločnosťou v skupine, ktorú tvorí Spoločnosť a jej konsolidované dcérske spoločnosti Zoznam, s.r.o. a Zoznam Mobile, s.r.o. (internetový obsah), Telekom Sec, s.r.o. (bezpečnostné služby), PosAm, spol. s r.o. (IT a dátové služby) a DIGI SLOVAKIA, s.r.o. (služby digitálnej a káblovej televízie) (ďalej len "**Skupina**"). Skupina vykonáva väčšinu svojej činnosti prostredníctvom Spoločnosti. Štruktúra Skupiny k dátumu Prospektu je zobrazená v nasledujúcom diagrame; percentá vyjadrujú podiely na základnom imaní a hlasovacích právach:
		

B.6 | *Akcionárske podiely / hlasovacie práva / ovládajúce osoby*

Spoločnosť je ovládaná Deutsche Telekom AG, ktorá vlastní 51 % základného imania a hlasovacích práv v Spoločnosti. Deutsche Telekom AG má v Spoločnosti kontrolný podiel prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Deutsche Telekom Europe B.V. (pred 1. marcom 2015 bol názov tohto subjektu CMobil B.V.), v ktorej nepriamo vlastní 100 %.

Bezprostredne pred Ponukou, Fond národného majetku Slovenskej republiky (ďalej len "**Predávajúci akcionár**") vlastní zostávajúcich 49% Akcií.

B.7 | *Vybrané historické finančné informácie*

Nasledujúce vybrané historické finančné informácie boli vyňaté z auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. decembru 2014, 2013 a 2012 a za roky vtedy končiace bez významných úprav.

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu ziskov a strát

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil. EUR)	
Výnosy	767,6	809,0	826,8
Personálne náklady	(130,1)	(132,4)	(129,8)
Materiál a tovar	(101,2)	(104,5)	(92,6)
Odpisy a straty zo zníženia hodnoty	(195,0)	(236,9)	(236,4)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(65,7)	(70,5)	(87,0)
Ostatné prevádzkové výnosy	12,6	10,9	10,5
Ostatné prevádzkové náklady	(218,9)	(206,2)	(181,1)
Prevádzkový zisk	69,3	69,3	110.5
Finančné výnosy	2,9	2,6	4,9
Finančné náklady	(1,2)	(1,8)	(1,8)
Finančný výsledok, netto	1,7	0,8	3,1
Zisk pred zdanením	71,0	70,2	113,6
Daň z príjmu	(27,4)	(20,9)	(50,5)
Zisk za účtovné obdobie	43,6	49,3	63,1

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu o finančnej situácii

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
AKTÍVA		*(v mil. EUR)*	
Dlhodobý majetok			
Dlhodobý hmotný majetok	792,2	817,6	918,5
Dlhodobý nehmotný majetok	404,4	443,0	358,1
Realizovateľné investície	32,1	176,6	—
Odložená daň	0,8	0,9	0,2
Termínované vklady	—	1,1	—
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	1,7	9,1	9,1
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	13,2	12,8	14,2
	1 244,4	1 461,2	1 300,2
Krátkodobý majetok			
Zásoby	12,1	14,2	14,0
Investície ocenené amortizovanými nákladmi	3,1	3,1	74,3
Realizovateľné investície	172,0	49,9	—
Termínované vklady	219,6	142,3	106,0
Pôžičky	150,0	—	—
Viazaný účet	1,0	13,0	—
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	112,1	130,7	110,5
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	6,5	7,8	9,8
Pohľadávky z dane z príjmov	10,0	0,8	4,0
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	93,1	229,1	371,5
	779,5	590,9	690,1
Majetok určený na predaj	8,6	19,8	—
	788,1	610,7	690,1
AKTÍVA SPOLU	2 032,5	2 071,9	1 ,990,3

	2014	2013	2012
		(v mil. EUR)	
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Vlastné imanie			
Základné imanie	864,1	864,1	864,1
Emisné ážio	386,1	386,1	386,1
Zákonný rezervný fond	172,8	172,8	170,6
Ostatné	(1,9)	1,8	0,6
Nerozdelený zisk a zisk za účtovné obdobie	187,6	160,4	183,8
Vlastné imanie spolu	1 608,7	1 585,3	1 605,4
Dlhodobé záväzky			
Odložená daň	115,9	128,3	150,5
Rezervy	25,8	16,9	18,2
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	0,6	1,1	0,3
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	3,5	2,8	4,8
Dlhodobé záväzky spolu	145,8	149,1	173,8
Krátkodobé záväzky			
Rezervy	37,4	34,3	5.2
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	129,0	225,2	133,5
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	110,6	74,0	72,2
Záväzky z dane z príjmov	0,9	4,0	0,1
Krátkodobé záväzky spolu	278,0	337,6	211,1
Záväzky spolu	423,8	486,7	384,9
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU	2 032,5	2 071,9	1 990,3

Na valnom zhromaždení konanom 31. marca 2015 schválili akcionári dividendu vo výške 80% z rozdeliteľného zisku spoločnosti za rok 2014, čo predstavuje celkovú čiastku vo výške 32,5 milióna EUR. Očakáva sa, že táto dividenda bude vyplatená na konci apríla 2015. V januári 2015 Spoločnosť uhradila pokutu Európskej komisii výške 38,838 milióna EUR. V marci 2015 Spoločnosť a žalobca v CDI spore uzavreli dohodu o urovnaní. S výnimkou vyššie uvedeného nedošlo medzi 31. decembrom 2014 a dátumom tohto Prospektu k žiadnej zásadnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Skupiny.

B.8	*Vybrané kľúčové pro forma finančné informácie, ktoré sú takto označené.*	Nepoužije sa. Pro forma finančné informácie nie sú súčasťou Prospektu. Spoločnosti nevznikla povinnosť uviesť v Prospekte *pro forma* finančné informácie.
B.9	*Prognóza alebo odhad zisku*	Nepoužije sa. Prognóza alebo odhad zisku vypracované Spoločnosťou nie sú súčasťou Prospektu a Spoločnosť žiadnu prognózu ani odhad zisku nezverejnila.
B.10	*Výhrady v správe audítora*	Nepoužije sa. V správe audítora o historických finančných informáciách nie sú žiadne výhrady.
B.11	*Ak prevádzkový kapitál emitenta nepostačuje na súčasné požiadavky emitenta, malo by sa uviesť vysvetlenie.*	Nepoužije sa. Manažment zastáva názor, že Skupina vzhľadom na svoje súčasné požiadavky disponuje dostatočným pracovným kapitálom, t. j. najmenej na 12 mesiacov po dátume Prospektu.
B.31	**Informácia o emitentovi podkladových akcií**	
B.1	*Názov a obchodné meno*	Slovak Telekom, a.s.
B.2	*Domicil / právna forma /právne predpisy / krajina založenia*	Spoločnosť je akciovou spoločnosťou založenou podľa práva Slovenskej republiky. Sídlo Spoločnosti je Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, Slovenská republika.

	B.3	*Kľúčové faktory týkajúce sa charakteru operácií emitenta a jeho hlavných aktivít*	Skupina je najväčší multimediálny a telekomunikačný operátor ponúkajúci plnú škálu širokopásmového pripojenia, pevných telefónnych služieb, platenej televízie, mobilných dát a hlasových služieb rovnako ako komplexných ICT služieb. v Slovenskej republike z hľadiska výnosov, Skupina je súčasťou Skupiny Deutsche Telekom a väčšinu svojich služieb ponúka pod obchodnou značkou Deutsche Telekom "T". Pred liberalizáciou telekomunikačného trhu na Slovensku v roku 2002 bola jediným poskytovateľom služieb pevného telefónneho pripojenia v rámci Slovenskej republiky. Skupina vykonáva prakticky všetky svoje aktivity v Slovenskej republike. Z hľadiska pozície na trhu je Skupina lídrom (z hľadiska výnosov) v segmente pevných hlasových služieb, širokopásmového pripojenia a platenej televízie za rok končiaci k 31. decembru 2014. Je taktiež druhým najväčším poskytovateľom mobilných telekomunikačných služieb z hľadiska výnosov. Služby pevnej siete poskytované Skupinou pozostávajú hlavne zo základných pevných hlasových služieb a služieb širokopásmového pripojenia internetu doplnených spektrom služieb s pridanou hodnotou ponúkaných prostredníctvom rozsiahlej pevnej telekomunikačnej siete Skupiny benefitujúcej zo zavádzania modernej technológie optických vlákien. Skupina poskytuje komplexný a vysoko kvalitný obsah prostredníctvom svojich služieb platenej televízie, vrátane platformy vysokého rozlíšenia a interaktívnej IPTV platformy. Skupina je taktiež lídrom v poskytovaní ICT služieb a ponúka veľkoobchodné služby viacerým retailovým poskytovateľom internetových služieb (ISP) a ostatným licencovaným operátorom v Slovenskej republike i mimo nej. Skupina taktiež ponúka celý rozsah hlasových a mobilných datových služieb, zahrňujúc tradičné služby ako aj hlasové služby s pridanou hodnotou, medzinárodné roamingové služby, prepojovacie služby s ostatnými mobilnými operátormi pôsobiacimi v Slovenskej republike aj mimo nej, služby odosielania správ a dátové služby využívajúc 2G (GSM), 3G (UMTS) a 4G (LTE) sieťové technológie. Ako prvý multimediálny operátor v Slovenskej republike ponúka Skupina televízne služby prostredníctvom ako káblovej tak i satelitnej technológie. Okrem štandardných TV kanálov ponúka skupina navyše aj exkluzívny športový obsah. Luxusné TV služby s interaktívnymi prvkami (VOD, TV funkcie "dohnania zmeškaného", nahrávanie) podporovanými IPTV technológiou sú ponúkané pod značkou TV Magio, zatiaľ čo lineárne služby televízie určenej masovému trhu, zväčša poskytované prostredníctvom satelitnej technológie, sú ponúkané pod značkou DIGI prevádzkovanou prostredníctvom DIGI SLOVAKIA s.r.o. (DIGI) – 100% dcérskej spoločnosti Skupiny. Skupina sa považuje za lídra na slovenskom trhu v oblasti ICT riešení. ICT riešenia Skupiny sú poskytované prostredníctvom Spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti PosAm. ICT služby Skupiny pozostávajú hlavne z cloudových služieb (súkromných aj verejných), IT riešení na mieru, manažmentu mobilných zariadení a monitorovania áut, poskytujúc zákazníkom ako hospodárnosť tak flexibilitu s vyšším zabezpečením a dostupnosťou služby. Skupina taktiež prevádzkuje moderné dátové centrá naprieč celou Slovenskou republikou. Skupina taktiež uviedla v roku 2014 cloud platformu pre aplikácie a ponúka aplikácie zamerané na kvalitu šité na mieru pre spotrebiteľov na slovenskom trhu. Skupina taktiež ponúka virtuálne servery (IaaS), web hostingové služby, M2M (Machine-to-machine) & IoT (Internet of Things) riešenia a zdravotnícke informačné systémy pre nemocnice.
	B.4a	*Významné trendy*	***Oceňovanie a konkurencia*** Skupina je pod značným konkurenčným tlakom ohľadom svojich produktov a služieb. Vzhľadom na tento konkurenčný boj ceny väčšiny produktov a služieb ponúkaných zákazníkom na telekomunikačných trhoch v rámci Slovenskej republiky v priebehu posledných rokov celkovo klesali. Skupina sa snaží udržiavať a zlepšovať svoju konkurenčnú pozíciu prostredníctvom ponuky produktov a služieb, ktoré považuje za atraktívne pre zákazníkov. Skupina sa snaží poskytovať svojim zákazníkom prístup k prémiovému a exkluzívnemu obsahu, vysokej úrovni zákazníckej podpory, poprednú sieťovú infraštruktúru a špičkové portfólio mobilného spektra. Navyše Skupina zúžitkováva relatívne vysokú mieru zmluvných zákazníkov v súvislosti s mobilnými telefónmi. Predsa však môže byť celkové prostredie oceňovania narušené príchodom významného

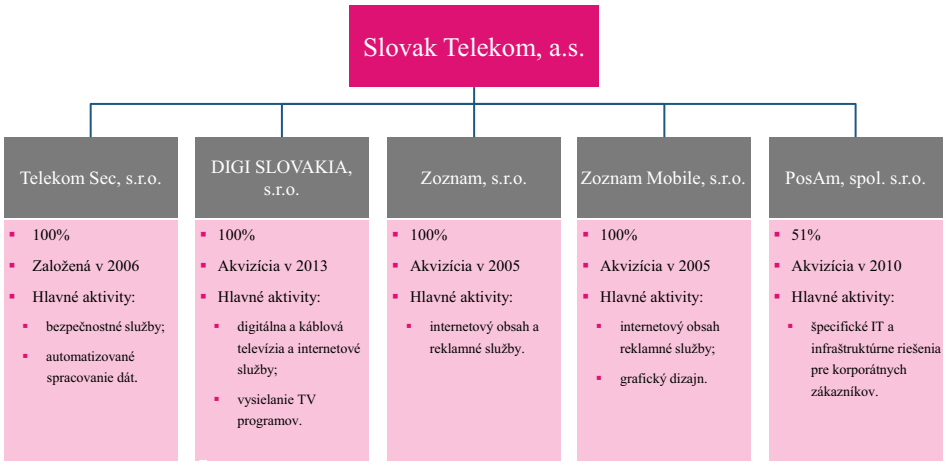
			nového operátora alebo konkurenta, ako sa stalo, keď O2 začalo poskytovať mobilné služby v roku 2007. ***Viazané produkty a služby*** Poskytovatelia telekomunikačných služieb, vrátane Skupiny, sa neustále snažia rozširovať viazané ponuky viacerých produktov. Tieto ponuky kombinujú pevné alebo mobilné služby a umožňujú diferenciáciu založenú na kvalite a hodnote poskytnutej danou službou. Navyše viazané ponuky vedú a podporujú produkty telefónnych služieb, či širokopásmové, internetové produkty a často pomáhajú znižovať odliv zákazníkov v porovnaní s individuálne predávanými produktmi a službami. Manažment sa domnieva, že ponúkanie portfólia integrovaných mobilných služieb a služieb pevných sietí poskytujúcich vysokú kvalitu a spoľahlivosť umožňuje predať ďalšiu, prémiovú verziu existujúcich služieb, akými sú internet v balíku mobilných dát, alebo prémiové služby spotrebovávajúce dáta typu Magio Go, zatiaľ čo znižujú odliv zákazníkov, pretože zákazníci často uprednostňujú viazané produkty z dôvodu pohodlia a hospodárnosti, ktoré sú prístupné v rámci získania služieb pevnej či mobilnej siete, pevného a mobilného širokopásmového pripojenia k internetu a televíznych služieb od jedného poskytovateľa za jednu cenu. Viazané produkty taktiež umožňujú krížový predaj služieb zákazníkom, čím ich motivujú k obstaraniu si dodatočných služieb od Skupiny, napr. motivovaním zákazníkov služieb širokopásmového internetu k obstaraniu služieb platenej televízie od Skupiny, rovnako ako k zvýšeniu využívania siete. Viazané služby taktiež napomáhajú schopnosti Skupiny zužitkovať trendy na rozvíjajúcich sa trhoch akým je objavenie sa konvergencie fix-mobil v rámci Slovenskej republiky, ktorá predstavuje viazanie alebo "balenie" pevných a mobilných služieb do jediného zákazníckeho balíčka. Od roku 2015 preto Skupina začala ponúkať produktové balíčky, ktoré kombinujú služby pevnej siete a mobilné služby. ***Makroekonomické prostredie Slovenskej republiky*** Výsledok činnosti Skupiny bol a bude ovplyvňovaný makroekonomickými podmienkami v Slovenskej republike, vrátane trendov reálneho HDP a súkromnej spotreby. Ako dochádza k zvyšovaniu reálneho HDP, Skupina všeobecne zažíva zvýšený dopyt po telekomunikačných službách. Konkrétne zvýšená domáca spotreba má tendenciu k zvyšovaniu výdavkov na telekomunikačné služby, hlavne od spotrebiteľov. Napríklad spotrebitelia si pravdepodobnejšie predplatia širokopásmové pripojenie, či balíky platenej televízie, alebo si pravdepodobnejšie objednajú drahšie balíky služieb v období relatívne priaznivých ekonomických podmienok. Na druhej strane v období nízkeho, alebo negatívneho rastu HDP, či spotrebiteľských výdavkov, majú tak zákazníci B2C ako aj B2B tendenciu znižovať svoje výdavky na telekomunikačné služby. Navyše takéto redukcie nemusia byť vykompenzované v plnej miere v rámci nasledujúcich období zlepšených ekonomických podmienok. ***Prepojovacie poplatky a reguláci*** Skupina produkuje výnosy z ostatných sieťových operátorov vo forme prístupových a prepojovacích poplatkov za hlasové služby zakončené v rámci siete Skupiny a vyžaduje sa od nej hradiť prístupové a prepojovacie poplatky ostatným sieťovým operátorom za volania ukončené na ich sieťach, ako domácich tak i medzinárodných. Tieto prístupové a prepojovacie poplatky sú založené na stanovených poplatkoch za ukončené volania ako pre pevné, tak i mobilné hlasové služby. V posledných rokoch podnikol slovenský telekomunikačný regulátor kroky k výraznému zníženiu týchto poplatkov pričom zníženie FTR a MTR ovplyvnili výrazným spôsobom výnosy Skupiny. Manažment sa domnieva, že existuje už len obmedzený rámec pre ďalšie znižovanie spojovacích poplatkov, keďže MTR sú všeobecne v súlade s priemerom Európskej únie a regionálnymi priemermi, zatiaľ čo FTR sú už na tak nízkych úrovniach, že ich dopad na výnosy Skupiny bude pravdepodobne v budúcnosti limitovaný. Skupina taktiež produkuje výnosy z poplatkov retailových a veľkoobchodných hlasových a dátových služieb za hovory a SMS správy návštevníkov Slovenskej republiky, využívajúc mobilnú sieť Skupiny, za čo jej vznikajú náklady v spojitosti s prístupovými a spojovacími nákladmi Skupiny za hovory a SMS správy uskutočnenými zákazníkmi Skupiny, ktorí sú v zahraničí a musia sa spoliehať na

			ostatných sieťových operátorov pre uskutočnenie ich hovorov. Príslušné predpisy Európske únie vyžadovali významné zníženia takýchto poplatkov. Navyše Skupina bola označená ako hráč s výrazným vplyvom na trhu v rámci trhu pevnej hlasovej siete alebo pevného širokopásmového pripojenia v rámci Slovenskej republiky. Slovenský telekomunikačný regulátor uložil Skupine konkrétne povinnosti v súvislosti (okrem iného) s prístupom a využitím špecifických sieťových zariadení, nediskrimináciou, transparentnosťou či úrovňou taríf na regulovaných veľkoobchodných alebo retailových trhoch. Výsledkom je povinnosť poskytovania určitých služieb zákazníkom od Skupiny, pričom Skupina môže byť obmedzovaná v možnosti upravovať ceny v dôsledku udržania požadovaných marží od regulátora. Skupina je taktiež povinná poskytovať pevné hlasové služby, služby širokopásmového pripojenia a mobilné roamingové služby na veľkoobchodnej úrovni. Zatiaľ čo sa Skupina snaží zmeniť trhové ceny za tieto služby, v niektorých prípadoch je nútená ponúkať tieto služby za ceny pod úrovňou nákladov. ***Program znižovania nákladov*** V záujme zachovania konkurencieschopnosti a finančnej výkonnosti podnikla Skupina množstvo krokov pre zníženie svojich nákladov a zlepšenie svojej prevádzkovej efektívnosti. Program znižovania nákladov realizovaný Skupinou od roku 2010 až do roku 2014 obsahoval personálne znižovanie; technologické zlepšenia a modernizáciu; racionalizáciu nehnuteľného majetku Skupiny; zlepšenie energetickej efektívnosti; zlepšovanie prevádzkovej efektívnosti; a implementáciu systému elektronickej fakturácie, či iných systémov. Opatrenia prijímané od roku 2014 mali za cieľ ďalšiu transformáciu Skupiny na "eCompany" prostredníctvom znižovania používania papiera, zefektívňovania a zjednodušovania podporných procesov, vrátane metód uhrádzania zákazníkmi prostredníctvom využívania väčšieho počtu online kanálov na odbyt a zamerania sa na mnohokanálový prístup k zákazníkom prostredníctvom stabilnej a rozvinutej online platformy. Navyše ako člen skupiny Deutsche Telekom, Skupina sa zúčastňuje na viacerých programoch so zameraním na znižovanie nákladov, ktoré doplňajú programy prijaté na úrovni Skupiny. Kľúčovým úspechom v priebehu sledovaného obdobia bola migrácia pevných hlasových služieb na all-IP dokončená v decembri 2014, rovnako ako program redukcie zamestnanosti, vedený Deutsche Telekom, ktorého ukončenie sa očakáva do roku 2016. V priebehu sledovaného obdobia podnikla Skupina aj iné zlepšenia na redukciu nákladov akými boli kombinácia jej služieb pevnej siete a mobilnej siete vyplývajúca zo zlúčenia so spoločnosťou T-Mobile Slovakia, ktorá predtým fungovala ako samostatná právnická osoba v rámci Skupiny, a ktorá bola z veľkej miery ukončená koncom roku 2012. ***Kapitálové výdavky a investície v sieti*** Schopnosť Skupiny poskytovať pevnú a mobilnú telefónnu službu, pevné a mobilné širokopásmové pripojenie internetu a televízie retailovým zákazníkom ako aj telekomunikačné a ICT riešenia zákazníkom-podnikateľom závisí vo veľkej miere na jej schopnosti poskytovať atraktívne a konkurenčné ponuky produktov zákazníkom prostredníctvom zlepšovania a udržovania jej pevných a mobilných sietí. Vo svetle rastúceho prenikania smartfónov a zvýšeného dopytu po dátových službách je zlepšovanie a udržiavanie sietí Skupiny kľúčové v rámci poskytovania služieb jej zákazníkom a uspokojovania zvyšujúcich sa potrieb zákazníkov po vysoko-kvalitných pevných a mobilných dátových službách. Vnímanie kvality siete a rýchlosti sú dôležité faktory schopnosti Skupiny v rámci pritiahnutia a udržania si zákazníkov, a teda minimalizácie odlivu prostredníctvom ponuky najlepších produktov a služieb jej zákazníkom. Najmä v posledných rokoch investovala Skupina do zavedenia pevnej siete optických vlákien a jej 4G LTE mobilnej siete. Skupina bola prvým mobilným operátorom v Slovenskej republike, ktorý spustil komerčné 4G LTE služby v novembri 2013, nadobudnúc tak výhodu "first mover" (prvého na trhu ohľadom tejto služby) a disponuje v súčasnosti najväčším 4G pokrytím siete v rámci Slovenskej republiky, pokrývajúc 52% populácie Slovenskej republiky k januáru 2015.
	B.4b	*Trendy ovplyvňujúce emitenta a odvetvia, v ktorých pôsobí*	Trendy opísané v prvku B.4a budú pravdepodobne vplývať na Spoločnosť aj v predvídateľnej budúcnosti.

B.5 *Opis skupiny emitenta*

Spoločnosť je materskou spoločnosťou v skupine, ktorú tvorí Spoločnosť a jej konsolidované dcérske spoločnosti Zoznam, s.r.o. and Zoznam Mobile, s.r.o. (internetový obsah), Telekom Sec, s.r.o. (bezpečnostné služby), PosAm, spol. s r.o. (IT a dátové služby) a DIGI SLOVAKIA, s.r.o. (služby digitálnej a káblovej televízie). Skupina vykonáva väčšinu svojej činnosti prostredníctvom Spoločnosti.

Štruktúra Skupiny k dátumu Prospektu je zobrazená v nasledujúcom diagrame; percentá vyjadrujú podiely na základnom imaní a hlasovacích právach:



B.6 *Akcionárske podiely / hlasovacie práva / ovládajúce osoby*

Spoločnosť je ovládaná Deutsche Telekom AG, ktorá vlastní 51 % základného imania a hlasovacích práv v Spoločnosti. Deutsche Telekom AG má v Spoločnosti kontrolný podiel prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Deutsche Telekom Europe B.V. (pred 1. marcom 2015 bol názov tohto subjektu CMobil B.V.), v ktorej nepriamo vlastní 100 %.

Bezprostredne pred Ponukou, Fond národného majetku Slovenskej republiky (Predávajúci akcionár) vlastní zostávajúcich 49% Akcií.

B.7 *Vybrané historické finančné informácie*

Nasledujúce vybrané historické finančné informácie boli vyňaté z auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Spoločnosti k 31. decembru 2014, 2013 a 2012 a za roky vtedy končiace bez významných úprav.

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu ziskov a strát

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil. EUR)	
Výnosy	767,6	809,0	826,8
Personálne náklady	(130,1)	(132,4)	(129,8)
Materiál a tovar	(101,2)	(104,5)	(92,6)
Odpisy a straty zo zníženia hodnoty	(195,0)	(236,9)	(236,4)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(65,7)	(70,5)	(87,0)
Ostatné prevádzkové výnosy	12,6	10,9	10,5
Ostatné prevádzkové náklady	(218,9)	(206,2)	(181,1)
Prevádzkový zisk	69,3	69,3	110.5
Finančné výnosy	2,9	2,6	4,9
Finančné náklady	(1,2)	(1,8)	(1,8)
Finančný výsledok, netto	1,7	0,8	3,1
Zisk pred zdanením	71,0	70,2	113,6
Daň z príjmu	(27,4)	(20,9)	(50,5)
Zisk za účtovné obdobie	43,6	49,3	63,1

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu o finančnej situácii

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
AKTÍVA		*(v mil. EUR)*	
Dlhodobý majetok			
Dlhodobý hmotný majetok	792,2	817,6	918,5
Dlhodobý nehmotný majetok	404,4	443,0	358,1
Realizovateľné investície	32,1	176,6	—
Odložená daň	0,8	0,9	0,2
Termínované vklady	—	1,1	—
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	1,7	9,1	9,1
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	13,2	12,8	14,2
	1 244,4	1 461,2	1 300,2
Krátkodobý majetok			
Zásoby	12,1	14,2	14,0
Investície ocenené amortizovanými nákladmi	3,1	3,1	74,3
Realizovateľné investície	172,0	49,9	—
Termínované vklady	219,6	142,3	106,0
Pôžičky	150,0	—	—
Viazaný účet	1,0	13,0	—
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	112,1	130,7	110,5
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	6,5	7,8	9,8
Pohľadávka z dane z príjmov	10,0	0,8	4,0
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	93,1	229,1	371,5
	779,5	590,9	690,1
Majetok určený na predaj	8,6	19,8	—
	788,1	610,7	690,1
AKTÍVA SPOLU	2 032,5	2 071,9	1 ,990,3

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil. EUR)	
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Vlastné imanie			
Základné imanie	864,1	864,1	864,1
Emisné ážio	386,1	386,1	386,1
Zákonný rezervný fond	172,8	172,8	170,6
Ostatné	(1,9)	1,8	0,6
Nerozdelený zisk a zisk za účtovné obdobie	187,6	160,4	183,8
Vlastné imanie spolu	1 608,7	1 585,3	1 605,4
Dlhodobé záväzky			
Odložená daň	115,9	128,3	150,5
Rezervy	25,8	16,9	18,2
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	0,6	1,1	0,3
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	3,5	2,8	4,8
Dlhodobé záväzky spolu	145,8	149,1	173,8
Krátkodobé záväzky			
Rezervy	37,4	34,3	5.2
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	129,0	225,2	133,5
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	110,6	74,0	72,2
Záväzky z dane z príjmov	0,9	4,0	0,1
Krátkodobé záväzky spolu	278,0	337,6	211,1
Záväzky spolu	423,8	486,7	384,9
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU	2 032,5	2 071,9	1 990,3

Na valnom zhromaždení konanom 31. marca 2015 schválili akcionári dividendu vo výške 80% z rozdeliteľného zisku spoločnosti za rok 2014, čo predstavuje celkovú čiastku vo výške 32,5 milióna EUR. Očakáva sa, že táto dividenda bude vyplatená na konci apríla 2015. V januári 2015 Spoločnosť uhradila pokutu Európskej

			komisii výške 38,838 milióna EUR. V marci 2015 Spoločnosť a žalobca v CDI spore uzavreli dohodu o urovnaní. S výnimkou vyššie uvedeného nedošlo medzi 31. decembrom 2014 a dátumom tohto Prospektu k žiadnej zásadnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Skupiny.
	B.9	*Prognóza alebo odhad zisku*	Nepoužije sa. Prognóza alebo odhad zisku vypracované Spoločnosťou nie sú súčasťou Prospektu a Spoločnosť žiadnu prognózu ani odhad zisku nezverejnila.
	B.10	*Výhrady v správe audítora*	Nepoužije sa. V správe audítora o historických finančných informáciách nie sú žiadne výhrady.
	D.4 / D.2	*Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre emitenta*	***Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia*** ● Skupina čelí silnej konkurencii zo strany nových aj existujúcich konkurentov a meniacim sa trhovým podmienkam. ● Sektor, v ktorom Skupina pôsobí je predmetom rýchlych a zásadných technologických zmien a každá neschopnosť prispôsobiť sa novému technologickému vývoju alebo náklady na to môžu podstatným spôsobom a negatívne ovplyvniť obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Skupina uzatvára veľkoobchodné dohody s ponukou pevných hlasových, širokopásmových a istých mobilných služieb so svojimi konkurentmi a podľa platných predpisov je povinná ponúknuť tieto služby za podmienok, ktoré môžu zvýšiť schopnosť jej konkurentov konkurovať Skupine. ● Výnosy Skupiny zo služieb prevádzky pevných a mobilných hlasových služieb a mobilných SMS služieb v uplynulých rokoch významne poklesli a Skupina možno nebude schopná nahradiť tento pokles. ● Výnosy Skupiny zo služieb pevného a mobilného prepojenia a medzinárodného mobilného roamingu v uplynulých rokoch výrazne poklesli a v poklese môžu pokračovať. ● Skupina sa pri výkone svojich obchodných aktivít spolieha na celistvosť svojich sietí a systémov informačných technológií a prevádzka týchto systémov môže byť narušená z dôvodu poruchy systémov alebo narušenia bezpečnosti. ● Skupina sa pri prevádzkovaní časti svojej siete a infraštruktúry, zariadení a poskytovania istých služieb spolieha na tretie strany a dodávateľov. ● Skupina sa spolieha na konkrétnych externých dodávateľov a výrobcov, ktorí poskytujú špecifické produkty, po ktorých je vysoký dopyt, a ktoré uspokoja očakávania zákazníkov. Skupina sa spolieha na svoju sieťovú infraštruktúru a platformy, ktoré sú citlivé na prípady narušenia. ● Skupina pôsobí v sektore, ktorý je značne kapitálovo náročný a neschopnosť plniť požiadavky na kapitálové výdavky alebo investovať do priebežnej modernizácie sieťových kapacít by mohlo podstatne a nepriaznivo ovplyvniť jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky. ● Akvizície alebo investície možno neprinesú predpokladané benefity a synergie a mohli by narušiť prebiehajúce obchodné aktivity Skupiny, znepokojiť jej riadenie alebo zvýšiť jej výdavky. ● Skupina čiastočne konkuruje tým, že ponúka konvergované produkty a balíky produktov a je možné, že neuspeje v ďalšom vývoji svojich produktov, alebo že nebude úspešná pri uvádzaní svojich produktov na trh. ● Skupina zbiera a uchováva údaje o svojich zákazníkoch v digitálnej podobe, a preto je vystavená riziku neoprávneného alebo neúmyselného poskytnutia údajov z dôvodu poruchy systému alebo hackerského útoku. ● V prípade, že Skupina nebude schopná získavať a uchovávať konkurencieschopný obsah pre svoje vysielacie služby za uspokojivých podmienok môže to mať nepriaznivý vplyv na konkurenčné postavenie, obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Skupina závisí od toho, aký má imidž a ako sú známe jej značky, vrátane 'T' alebo 'Telekom', Zoznam, PosAm a DIGI, a akékoľvek zlyhanie v úsilí udržať si pozitívny imidž a známosť značiek by mohlo mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny.

			● Skupina využíva množstvo maloobchodných predajcov, frančízové obchody a iných distribútorov na distribúciu alebo predaj svojich produktov a akékoľvek prerušenie týchto zmluvných vzťahov by mohlo zvýšiť náklady Skupiny a/alebo mať podstatný nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky. ● Skupina môže čeliť ťažkostiam pri získaní a udržaní si skúsených zamestnancov. ● Významná udalosť, ktorá presahuje limity poistného krytia Skupiny, by mohla viesť k značným stratám. ***Právne a regulačné riziká*** ● Vyšetrovanie a súdne konania voči Skupine môžu mať za následok škody, pokuty alebo iné sankcie, ktoré môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenia a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Na Skupinu sa vzťahujú predpisy súťažného práva Slovenskej republiky a Európskej únie. ● Schopnosť Skupiny poskytovať telekomunikačné služby za konkurencieschopných podmienok závisí čiastočne od rôznych práv duševného vlastníctva, ktoré vlastní a Skupina môže byť predmetom žalôb od tretích strán za porušenie práv duševného vlastníctva. ● Obmedzenia frekvenčného spektra môžu mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny poskytovať služby svojim zákazníkom. ● Možno bude obtiažne získať licencie a povolenia podstatné pre výkon obchodných aktivít Skupiny alebo jej môžu byť odobraté. ● Skupina môže čeliť ťažkostiam pri získaní potrebných miestnych a stavebných povolení a povolení na používanie na účely výstavby alebo obnovy svoje pevnej a mobilnej infraštruktúry a/alebo povolenia a schválenia, ktoré Spoločnosť potrebuje pre výkon svojich obchodných aktivít, môžu chýbať, byť nepostačujúce, chybné alebo nevhodné. ● Akákoľvek neschopnosť na strane Skupiny poskytovať službu tiesňových volaní alebo narúšanie iných rádiových zariadení môže mať za následok finančné a regulačné pokuty, súdne žaloby a poškodenie reputácie. ● Skutočné alebo vnímané zdravotné riziká alebo iné problémy týkajúce sa mobilných telefónnych zariadení alebo základňových staníc by mohli viesť k zníženiu používania mobilných komunikácií, výraznému zvýšeniu nákladov na ponuku mobilných telefónnych služieb, riziko súdnych žalôb a/alebo spôsobiť ťažkosti pri získaní povolení na základňové stanice. ***Riziká týkajúce sa Slovenskej republiky*** ● Skupina pôsobí výlučne len v Slovenskej republike a jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky závisia od hospodárskej situácie v Slovenskej republike. Investovanie na menej rozvinutých trhoch, ako je napríklad Slovenská republika, predstavuje isté riziká, ktoré môžu byť väčšie ako riziká prítomné na rozvinutejších trhoch. ● Isté globálne udalosti môžu mať nepriamy vplyv na vyhliadky Slovenskej republiky a nepriaznivý vplyv na Skupinu ● Korupcia a legalizácia príjmov z trestnej činnosti by mohli mať vplyv na schopnosť Skupiny realizovať svoje obchodné aktivity a na jej finančné postavenie, prevádzkové výsledky a vyhliadky ● Právny poriadok Slovenskej republiky a jej legislatíva sa naďalej vyvíjajú, čo môže vytvárať neisté prostredie pre investície a obchodné aktivity ● Na regulované odvetvia je v Slovenskej republike uvalený osobitný odvod a slovenský daňový systém je predmetom zmien a môže spôsobiť protirečiace interpretácie daňovej legislatívy. ***Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom*** ● Skupina je závislá od svojho akcionára s kontrolným podielom, spoločnosti Deutsche Telekom, a zmena v tomto vzťahu alebo jeho strata by mohla mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Záujmy Deutsche Telekom sa môžu líšiť od záujmov držiteľov Cenných papierov.

			● Spoločnosť sa môže rozhodnúť nevyplatiť alebo možno nebude schopná vyplatiť dividendy alebo iné odmeny náležiace akcionárom ● Hlavný akcionár si ponechá signifikantné percento akcií Spoločnosti a budúci predaj podstatného množstva Cenných papierov alebo očakávanie, že by mohlo dôjsť k takému odpredaju by mohlo mať nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu Cenných papierov.
B.32		*Emitent Vkladových potvrdeniek*	Depozitárom je Citibank, N. A., národná banková asociácia zriadená podľa právnych predpisov Spojených štátov amerických. Depozitár je nepriama stopercentná dcérska spoločnosť korporácie Citigroup Inc. zriadenej v štáte Delaware. Citibank bola pôvodne založená 16. júna 1812 a dnes je národná banková asociácia založená podľa Národného bankového zákona Spojených štátov amerických z roku 1864. Citibank je predovšetkým regulovaná Americkým regulačným úradom pre dohľad nad menou. Hlavné výkonné sídlo sa nachádza na adrese 399 Park Avenue, New York, NY 10043 v Spojených štátoch amerických.
Oddiel C – Cenné papiere			
C.1		*Druh a trieda ponúkaných cenných papierov a/alebo prijatých na obchodovanie*	Tento Prospekt sa týka Ponuky Predávajúceho akcionára až do 42 341 537 akcií v Spoločnosti, všetky splatené v plnej výške s nominálnou hodnotou 10 EUR za akciu, vo forme Ponúkaných akcií alebo Vkladových potvrdeniek, pričom jedna Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv k jednej Akcii. Akcie sú kmeňové akcie vydané v zaknihovanej podobe vo forme na meno. Vkladové potvrdenky na akcie budú vydané po uložení Ponúkaných akcií v Citibank Europe plc konajúce prostredníctvom svojej slovenskej pobočky, Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky, ako Správcu pre Depozitára. Vkladové potvrdenky sa budú spravovať anglickým právom a budú vydané ako zakníhované cenné papiere na meno. Tento Prospekt je zároveň vypracovaný na účely prijatia na obchodovanie všetkých Akcií Spoločnosti na kótovanom hlavnom trhu na Burze cenných papierov v Bratislave, t. j. 86 411 300 akcií, každá s nominálnou hodnotou 10 EUR za akciu, ktoré sú plne splatené. Akcie sú kmeňové akcie vydané v zaknihovanej podobe vo forme na meno. Identifikačné číslo cenného papiera (ISIN) Akcií je: SK 1110017722 séria 1 Symbol pre obchodovanie Akcií na Burze cenných papierov v Bratislave je "STX". Kódy a obchodovacie symboly cenných papierov pre Vkladové potvrdenky sú nasledovné: Spoločný kód Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: 122274519 ISIN Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: US8315901046 CUSIP Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: 831590 104 SEDOL Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: BWFDGC1 Spoločný kód Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: 122274756 ISIN Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: US8315902036 CUSIP Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: 831590 203 SEDOL Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: BWFDGD2 Symbol pre obchodovanie Vkladových potvrdeniek na Londýnskej burze cenných papierov: "STXX".
C.2		*Mena emisie cenných papierov*	Menou Akcií je euro. Menou Vkladových potvrdeniek je americký dolár.
C.3		*Počet Akcií*	K dátumu Prospektu je základné imanie Spoločnosti 864 113 000 EUR rozdelené na 86 411 300 akcií, každá s nominálnou hodnotou 10 EUR za akciu, ktoré sú všetky úplne splatené.
C.4		*Práva spojené s cennými papiermi.*	Majitelia Akcií majú právo hlasovať na všetkých Valných zhromaždeniach akcionárov spoločnosti (ďalej len "**Valné zhromaždenie**"), po splnení určitých požiadaviek právneho poriadku Slovenskej Republiky.

		Ako vyžaduje slovenský zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Slovenský obchodný zákonník**") Stanovy spoločnosti, všetky Akcie majú rovnakú menovitú hodnotu a svojim majiteľom priznávajú rovnaké práva. S akciami sa spájajú najmä tieto práva: ● právo na výplatu dividend v prípade, ak Spoločnosť schváli ich vyplatenie; ● právo na prednostné upísanie nových akcií Spoločnosti; ● právo na podiel na základnom imaní Spoločnosti v prípade jeho zníženia v pomere, v akom akcionár vlastnil podiel na základnom imaní pred znížením základného imania; ● právo na výplatu časti likvidačného zostatku Spoločnosti po splnení jej záväzkov vo vzťahu k veriteľom, a to v pomere k jeho podielu na základnom imaní; ● právo akcionárov na odkup ich akcií Spoločnosťou po splnení určitých podmienok v prípade zmeny právnej formy Spoločnosti, zlúčenia Spoločnosti alebo skončenia obchodovania akcií Spoločnosti na burze; ● právo zúčastniť sa Valného zhromaždenia, predkladať návrhy na Valnom zhromaždení, zúčastňovať sa na rokovaniach a hlasovať na Valnom zhromaždení; ● právo požadovať isté informácie a vysvetlenia, vrátane kópií určitých dokumentov, ktoré sa týkajú záležitostí Spoločnosti; a ● právo napadnúť rozhodnutia Valného zhromaždenia v súdnom konaní po splnení podmienok stanovených v Slovenskom obchodnom zákonníku. Jedna Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv k jednej Akcii uloženej u Správcu pre Depozitára. Majiteľ Vkladových potvrdeniek bude disponovať právami, ktoré sú stanovené v Podmienkach Vkladových potvrdeniek, najmä: ● právo na výber Uložených akcií a všetky práva, podiely, iné cenné papiere, majetok a hotovosť uložené u Správcu spojené prislúchajúce k Uloženým akciám; ● právo na prijatie platby od Depozitára v amerických dolároch vo výške sumy hotovostných dividend alebo inej Distribúcie hotovosti, ktorú Depozitár v súvislosti s Uloženými Akciami prijal od Spoločnosti; ● právo prijať od Depozitára dodatočné Vkladové potvrdenky, ktoré zastupujú dodatočné Akcie prijaté Depozitárom od Spoločnosti formou voľnej distribúcie (alebo v prípade, ak Depozitár nepovažuje emisiu dodatočných Vkladových potvrdeniek za realizovateľnú a za určitých okolností, čistý výnos z predaja takýchto dodatočných Akcií v amerických dolároch); ● právo vydať Depozitárovi inštrukcie ohľadom výkonu akýchkoľvek hlasovacích práv oznámených Depozitárovi zo strany Spoločnosti, pri splnení určitých podmienok; a ● právo prijať od Depozitára kópie oznámení, ktoré obdržal a ktoré Spoločnosť zaslala majiteľom Akcií, alebo iné významné informácie, v každom prípade v súlade s príslušným právom a podrobnými podmienkami, ktoré sú stanovené v Podmienkach Vkladových potvrdeniek.
C.5	*Obmedzenia voľnej prevoditeľnosti cenných papierov.*	Akcie sú voľne prevoditeľné okrem obmedzení predaja a prevodu v zmysle príslušných právnych predpisov v niektorých jurisdikciách, ktoré sa vzťahujú na prevodcu a nadobúdateľa, vrátane Spojených štátov amerických, Spojeného kráľovstva a Európskeho hospodárskeho priestoru (EHS) a ostatných jurisdikcií. Vkladové potvrdenky sú voľne prevoditeľné okrem obmedzení prevodu v zmysle príslušných právnych predpisov v niektorých jurisdikciách, ktoré sa vzťahujú na prevodcu a nadobúdateľa, vrátane Spojených štátov amerických, Spojeného kráľovstva a Európskeho hospodárskeho priestoru a ostatných jurisdikcií a Podmienok Vkladových potvrdeniek. Depozitár odmietne prijať na prevod Vkladové potvrdenky, ak sa primerane domnieva, že by následkom takého prevodu mohlo dôjsť k porušeniu príslušného práva. Má sa za to, že každý kupujúci Cenných papierov prijatím doručenia tohto Prospektu urobil isté vyhlásenia na zabezpečenie súladu s príslušnými zákonmi Spojených štátov amerických o cenných papieroch.

			Okrem toho, po uskutočnení Ponuky budú Predávajúci akcionár, Deutsche Telekom Europe B.V a Spoločnosť obmedzení obvyklou dohodou o blokácii vzťahujúcou sa na predaj alebo vydanie ďalších Cenných papierov po dobu 180 dní po skončení Ponuky, s istými obvyklými výnimkami alebo len po predchádzajúcom písomnom súhlase Spoločných globálnych koordinátorov.
C.6		*Prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu*	Bude podaná žiadosť na: (1) Burzu cenných papierov v Bratislave na prijatie Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave; a (2) (i) na FCA ako na príslušný orgán podľa FSMA na prijatie až do 42 341 537 Vkladových potvrdeniek na uvedenie v Úradnom zozname (Official List) FCA a (ii) Londýnsku burzu cenných papierov, na prijatie až do 42 341 537 Vkladových potvrdeniek na obchodovanie na hlavnom trhu kótovaných cenných papierov Londýnskej burzy cenných papierov.
C.7		*Dividendová politika*	V prípade, ak budú schválené dividendy a oznámené ich vyplatenie, distribuujú sa akcionárom v pomere, v akom akcionár vlastní podiel na splatenom základnom imaní Spoločnosti. S každou plne splatenou Akciou sa pre jej majiteľa spája právo na výplatu dividend. Spoločnosť vyplatí dividendy v eurách. Ak Spoločnosť rozhodne a vyplatí dividendy, Majitelia Vkladových potvrdeniek k príslušnému rozhodnému dňu budú mať nárok na vyplatenie dividend z Akcií, ktoré sú podkladovým aktívom k Vkladovým potvrdenkám. Spoločnosť neprijala formálnu dividendovú politiku. V súlade s Memorandom o porozumení uzavretom vo februári 2014 medzi Predávajúcim akcionárom, Slovenskou republikou konajúcou prostredníctvom Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky, Deutsche Telekom AG a Spoločnosťou v spojitosti s Ponukou, sa Spoločnosť zaviazala, že dividendy vyplatené vo vzťahu ku akémukoľvek roku nasledujúcom po roku, kedy sa uskutoční Ponuka, budú vo výške od 50 % do 80 % rozdeliteľného zisku Spoločnosti stanoveného v súlade so Slovenským obchodným zákonníkom za bezprostredne predchádzajúci rok, za predpokladu že akékoľvek výročné dividendy budú závisieť na celkovej finančnej situácií Spoločnosti a jej potreby prevádzkového kapitálu v príslušnom čase (vrátane, nie však výlučne, daňových a regulačných posúdení, platobných postupov ostatných európskych telekomunikačných operátorov a celkového hospodárskeho prostredia). Predstavenstvo spoločnosti zváži všetky tieto podmienky pred rozhodnutím o akomkoľvek návrhu na rozdelenie zisku a môže stanoviť, že nie je možné navrhnúť dividendy, alebo môže odhlasovať nenavrhnutie dividend. Akékoľvek konečné rozhodnutie o rozdelení zisku je v pôsobnosti Valného zhromaždenia.
C.13		**Informácie o podkladových akciách**	
	C.1	*Druh a trieda ponúkaných cenných papierov alalebo prijatých na obchodovanie*	42 341 537 akcií v Spoločnosti, všetky plne splatené s nominálnou hodnotou 10 EUR za akciu. Akcie sú kmeňové akcie vydané v zaknihovanej podobe vo forme na meno. Identifikačné číslo cenného papiera (ISIN) Akcií je: SK 1110017722 séria 1 Symbol pre obchodovanie Akcií na Burze cenných papierov v Bratislave je "STX".
	C.2	*Mena Akcií*	Mena Akcií je euro.
	C.3	*Počet Akcií*	K dátumu Prospektu je základné imanie Spoločnosti 864 113 000 EUR rozdelené na 86 411 300 Akcií, každá s nominálnou hodnotou 10 EUR za akciu, ktoré sú plne splatené.
	C.4	*Práva spojené s Akciami*	Majitelia Akcií majú právo hlasovať na všetkých Valných zhromaždeniach akcionárov spoločnosti (Valné zhromaždenie), po splnení určitých požiadaviek právneho poriadku Slovenskej Republiky. Ako vyžaduje Slovenský obchodný zákonník a Stanovy spoločnosti, všetky Akcie majú rovnakú menovitú hodnotu a svojim majiteľom priznávajú rovnaké práva. S akciami sa spájajú najmä tieto práva: ● právo na výplatu dividend v prípade, ak Spoločnosť schváli ich vyplatenie; ● právo na prednostné upísanie nových akcií Spoločnosti; ● právo na podiel na základnom imaní Spoločnosti v prípade jeho zníženia v pomere, v akom akcionár vlastnil podiel na základnom imaní pred znížením základného imania;

			● právo na výplatu časti likvidačného zostatku Spoločnosti po splnení jej záväzkov vo vzťahu k veriteľom, a to v pomere k jeho podielu na základnom imaní; ● právo akcionárov na odkup ich akcií Spoločnosťou po splnení určitých podmienok v prípade zmeny právnej formy Spoločnosti, zlúčenia Spoločnosti alebo skončenia obchodovania akcií Spoločnosti na burze; ● právo zúčastniť sa Valného zhromaždenia, predkladať návrhy na Valnom zhromaždení, zúčastňovať sa na rokovaniach a hlasovať na Valnom zhromaždení; ● právo požadovať isté informácie a vysvetlenia, vrátane kópií určitých dokumentov, ktoré sa týkajú záležitostí Spoločnosti; a ● právo napadnúť rozhodnutia Valného zhromaždenia v súdnom konaní po splnení podmienok stanovených v Slovenskom obchodnom zákonníku.
	C.5	*Obmedzenia voľnej prevoditeľnosti Akcií*	Akcie sú voľne prevoditeľné okrem obmedzení predaja a prevodu v zmysle príslušných právnych predpisov v niektorých jurisdikciách, ktoré sa vzťahujú na prevodcu a nadobúdateľa, vrátane Spojených štátov amerických, Spojeného kráľovstva a Európskeho hospodárskeho priestoru (EHS) a ostatných jurisdikcií. Okrem toho, po uskutočnení Ponuky budú Predávajúci akcionár, Deutsche Telekom Europe B.V a Spoločnosť obmedzení obvyklou dohodou o blokácii vzťahujúcou sa na predaj alebo vydanie ďalších Cenných papierov po dobu 180 dní po skončení Ponuky, s istými obvyklými výnimkami alebo len po predchádzajúcom písomnom súhlase Spoločných globálnych koordinátorov.
	C.6	*Prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu*	Bude podaná žiadosť o prijatie všetkých Akcií, vrátane Akcií podkladových k Vkladovým potvrdenkám, na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave.
	C.7	*Dividendová politika*	V prípade, ak budú schválené dividendy a oznámené ich vyplatenie, distribuujú sa akcionárom v pomere, v akom akcionár vlastní podiel na splatenom základnom imaní Spoločnosti. S každou plne splatenou Akciou sa pre jej majiteľa spája právo na výplatu dividend. Spoločnosť vyplatí dividendy v eurách. Spoločnosť neprijala formálnu dividendovú politiku. V súlade s Memorandom o porozumení uzavretom vo februári 2014 medzi Predávajúcim akcionárom, Slovenskou republikou konajúcou prostredníctvom Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky, Deutsche Telekom AG a Spoločnosťou v spojitosti s Ponukou, sa Spoločnosť zaviazala, že dividendy vyplatené vo vzťahu ku akémukoľvek roku nasledujúcom po roku, kedy sa uskutoční Ponuka, budú vo výške od 50 % do 80 % rozdeliteľného zisku Spoločnosti stanoveného v súlade so Slovenským obchodným zákonníkom za bezprostredne predchádzajúci rok, za predpokladu že akékoľvek výročné dividendy budú závisieť na celkovej finančnej situácií Spoločnosti a jej potreby prevádzkového kapitálu v príslušnom čase (vrátane, nie však výlučne, daňových a regulačných posúdení, platobných postupov ostatných európskych telekomunikačných operátorov a celkového hospodárskeho prostredia). Predstavenstvo spoločnosti zváži všetky tieto podmienky pred rozhodnutím o akomkoľvek návrhu na rozdelenie zisku a môže stanoviť, že nie je možné navrhnúť dividendy, alebo môže odhlasovať nenavrhnutie dividend. Akékoľvek konečné rozhodnutie o rozdelení zisku je v pôsobnosti Valného zhromaždenia.
C.14		**Informácia o Vkladových potvrdenkách**	
	C.1	*Druh a trieda ponúkaných cenných papierov alalebo prijatých na obchodovanie*	Až do 42 341 537 Vkladových potvrdeniek má byť Depozitárom vydaných v Deň uzatvorenia po uložení Ponúkaných akcií v Citibank Europe plc konajúcej prostredníctvom svojej slovenskej pobočky, Citibank Europe plc, ako Správcu pre Depozitára. Vkladové potvrdenky sa riadia anglickým právom a budú vydané v zaknihovanej podobe. Číslo kódu a obchodovacie symboly cenných papierov pre Vkladové potvrdenky sú nasledovné:

			Spoločný kód Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: 122274519 ISIN Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: US8315901046 CUSIP Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: 831590 104 SEDOL Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A: BWFDGC1 Spoločný kód Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: 122274756 ISIN Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: US8315902036 CUSIP Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: 831590 203 SEDOL Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S: BWFDGD2 Symbol pre obchodovanie Vkladových potvrdeniek na Londýnskej burze cenných papierov: "STXX".
	C.2	*Mena Vkladových potvrdeniek*	Mena Vkladových potvrdeniek je americký dolár.
	C.4	*Práva spojené s Vkladovými potvrdenkami*	Jedna Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv k jednej Akcii uloženej u Správcu pre Depozitára. Majiteľ Vkladových potvrdeniek bude disponovať právami, ktoré sú stanovené v Podmienkach Vkladových potvrdeniek, najmä: ● právo na výber Uložených akcií a všetky práva, podiely, iné cenné papiere, majetok a hotovosť uložené u Správcu spojené prislúchajúce k Uloženým akciám; ● právo na prijatie platby od Depozitára v amerických dolároch vo výške sumy hotovostných dividend alebo inej Distribúcie hotovosti, ktorú Depozitár v súvislosti s Uloženými Akciami prijal od Spoločnosti; ● právo prijať od Depozitára dodatočné Vkladové potvrdenky, ktoré zastupujú dodatočné Akcie prijaté Depozitárom od Spoločnosti formou voľnej distribúcie (alebo v prípade, ak Depozitár nepovažuje emisiu dodatočných Vkladových potvrdeniek za realizovateľnú a za určitých okolností, čistý výnos z predaja takýchto dodatočných Akcií v amerických dolároch); ● právo vydať Depozitárovi inštrukcie ohľadom výkonu akýchkoľvek hlasovacích práv oznámených Depozitárovi zo strany Spoločnosti, pri splnení určitých podmienok; a ● právo prijať od Depozitára kópie oznámení, ktoré obdržal a ktoré Spoločnosť zaslala majiteľom Akcií, alebo iné významné informácie, v každom prípade v súlade s príslušným právom a podrobnými podmienkami, ktoré sú stanovené v Podmienkach Vkladových potvrdeniek.
	C.5	*Obmedzenia voľnej prevoditeľnosti Vkladových potvrdeniek*	Vkladové potvrdenky sú voľne prevoditeľné okrem obmedzení prevodu v zmysle príslušných právnych predpisov v niektorých jurisdikciách, ktoré sa vzťahujú na prevodcu a nadobúdateľa, vrátane Spojených štátov amerických, Spojeného kráľovstva a Európskeho hospodárskeho priestoru a ostatných jurisdikcií a Podmienok Vkladových potvrdeniek. Depozitár odmietne prijať na prevod Vkladové potvrdenky, ak sa primerane domnieva, že by následkom takého prevodu mohlo dôjsť k porušeniu príslušného práva. Má sa za to, že každý kupujúci Cenných papierov prijatím doručenia tohto Prospektu urobil isté vyhlásenia na zabezpečenie súladu s príslušnými zákonmi Spojených štátov amerických o cenných papieroch. Okrem toho, po uskutočnení Ponuky budú Predávajúci akcionár, Deutsche Telekom Europe B.V a Spoločnosť obmedzení obvyklou dohodou o blokácii vzťahujúcou sa na predaj alebo vydanie ďalších Cenných papierov po dobu 180 dní po skončení Ponuky, s istými obvyklými výnimkami alebo len po predchádzajúcom písomnom súhlase Spoločných globálnych koordinátorov.

	—	*Výkon práv sa osoh spojených s Akciami a prospech z nich. Opis Práv spojených s Vkladovými potvrdenkami.*	*Distribúcia hotovosti* Kedykoľvek Depozitár prijme od Spoločnosti akúkoľvek hotovostnú dividendu alebo inú distribúciu hotovosti v súvislosti s Uloženými akciami (vrátane sumy prijatej pri likvidácii Spoločnosti) alebo inak v súvislosti s Uloženým majetkom (podľa podmienok Vkladových potvrdeniek) v inej mene ako je americký dolár, Depozitár podľa vhodnosti urýchlene uskutoční konverziu, alebo nariadi konverziu, daných dividend alebo distribúcie na americký dolár v súlade s Depozitnými zmluvami a okamžite distribuuje takéto sumy Majiteľom Vkladových potvrdeniek v pomere k počtu Uložených akcií, zastúpených Vkladovými potvrdenkami v držbe príslušných Majiteľov, na základe a v súlade s ustanoveniami Depozitných zmlúv.
			Distribúcia Akcií Kedykoľvek Depozitár dostane od Spoločnosti akúkoľvek distribúciu v súvislosti s Uloženými akciami, ktorá zahŕňa dividendu z Akcií alebo voľnú distribúciu Akcií, Depozitár zabezpečí distribúciu Majiteľom na ňu oprávneným v pomere k počtu Uložených akcií, zastúpených Vkladovými potvrdenkami v držbe príslušných Majiteľov, dodatočných Vkladových potvrdeniek zastupujúcich celkový počet akcií prijatých podľa takejto dividendy alebo distribúciu zvýšením počtu Vkladových potvrdeniek osvedčených Hromadnými vkladovými potvrdenkami, alebo vydaním listinných certifikátov pre Vkladové potvrdenky v konečnej registrovanej forme, podľa spôsobu držby Vkladových potvrdeniek u Majiteľov; za predpokladu a pokiaľ Depozitár považuje každú takúto distribúciu všetkým alebo ľubovoľným Majiteľom za nerealizovateľnú (vrátane, nie však výlučne, z dôvodu čiastok ktoré by takto vznikli, alebo na základe ľubovoľnej požiadavky, aby Spoločnosť, Správca alebo Depozitár zrazili istú sumu na účely dane alebo iných vládnych poplatkov) alebo za nezákonnú, Depozitár odpredá všetky takto získané Akcie (buď formou verejného alebo súkromného predaja alebo inou formou, ako uzná Depozitár za vhodné, v súlade s rozhodným právom a predpismi) a výsledný čistý výnos z takéhoto predaja distribuuje oprávneným Majiteľom ako distribúciu hotovosti v súlade s Depozitnou zmluvou.
			Iné distribúcie ako distribúcia hotovosti a Akcií Kedykoľvek Depozitár dostane od Spoločnosti inú distribúciu v cenných papieroch (inú ako Akcie) alebo vo forme majetku (inom ako hotovosť) z alebo vo vzťahu k Uloženému majetku, Depozitár distribuuje alebo nariadi distribúciu takýchto cenných papierov alebo iného majetku na to oprávneným Majiteľom, v pomere k počtu Uložených akcií, zastúpených Vkladovými potvrdenkami v držbe príslušných Majiteľov spôsobom, aký uzná Depozitár za realizovateľný na uskutočnenie takejto distribúcie; za predpokladu a pokiaľ Depozitár považuje každú takúto distribúciu všetkým alebo ľubovoľným Majiteľom za nerealizovateľnú (vrátane, nie však výlučne, z dôvodu čiastok ktoré by takto vznikli, alebo na základe ľubovoľnej požiadavky, aby Spoločnosť, Správca alebo Depozitár zrazili istú sumu na účely dane alebo iných vládnych poplatkov) alebo za nezákonnú, Depozitár naloží s takto získanými cennými papiermi alebo majetkom spôsobom, ako uzná Depozitár za realizovateľné, vrátane, nie však výlučne, predajom takto získaných cenných papierov alebo majetku alebo ich ľubovoľnej časti (buď formou verejného alebo súkromného predaja alebo inou formou, ako uzná Depozitár za vhodné, v súlade s rozhodným právom a predpismi) a (v prípade predaja) výsledný čistý výnos z takéhoto predaja distribuuje oprávneným Majiteľom ako distribúciu hotovosti v súlade s Depozitnou zmluvou.
			Emisie s prednostným právom V prípade, že a kedykoľvek Spoločnosť oznámi úmysel predložiť ponuku alebo vyzvať majiteľov Akcií na upísanie alebo získanie Akcií na základe prednostného práva, Depozitár čo možno najskôr informuje Majiteľov v súlade s podmienkami Vkladových potvrdeniek o takejto ponuke alebo pozvánke, v ktorej uvedie, ak je to relevantné, najskorší dátum na prijatie, posledný stanovený deň na prijatie a spôsob akým, a obdobie, počas ktorého môžu Majitelia požiadať Depozitára o vykonanie týchto práv, ako sa uvádza nižšie alebo prípadne poskytne bližšie informácie o návrhu Depozitára o spôsobe distribúcie takýchto práv alebo výnosov z akéhokoľvek príslušného predaja. Ak je Depozitár podľa svojho vlastného uváženia presvedčený, že je to v súlade so zákonom a uskutočniteľné, v miere takéhoto presvedčenia Depozitár distribuuje práva Majiteľom v pomere k počtu

			Uložených akcií, zastúpených Vkladovými potvrdenkami v držbe príslušných Majiteľov, a to spôsobom, aký uzná Depozitár podľa svojho uváženia za vhodný. V prípade, že Depozitár nie je presvedčený, že takéto opatrenie a distribúcia alebo všetkým alebo niektorým Majiteľom je v súlade so zákonom alebo realizovateľné (vrátane, nie však výlučne, z dôvodu čiastok ktoré by takto vznikli, alebo na základe ľubovoľnej požiadavky, aby Spoločnosť, Správca alebo Depozitár zrazili istú sumu na účely dane alebo iných vládnych poplatkov), alebo je presvedčený, že to nie je v súlade so zákonom, alebo ak Spoločnosť požaduje, aby Majiteľom tieto práva neboli sprístupnené, Depozitár, za predpokladu, že Majitelia prostredníctvom Depozitára neprijali práva, ako je uvedené vyššie, takéto práva odpredá (buď formou verejného alebo súkromného predaja alebo inou formou, ako uzná Depozitár za vhodné v súlade s rozhodným právom a predpismi, a pred takýmto predajom bude Depozitár v primerane uskutočniteľnej miere konzultovať so Spoločnosťou spôsob a podmienky každého predaja) a výsledný čistý výnos z takéhoto predaja distribuuje oprávneným Majiteľom ako distribúciu hotovosti v súlade s Depozitnou zmluvou, okrem miery nepovolenej rozhodným právom.
			Hlasovacie práva Spoločnosť Depozitárovi oznámi akékoľvek zasadnutie majiteľov Akcií spoločnosti alebo iného Uloženého majetku, v rámci ktorého majú majitelia Akcií právo hlasovať, alebo vyžiadanie súhlasu alebo splnomocnenie od majiteľov Akcií alebo iného Uloženého majetku. Hneď ako je to realizovateľné po prijatí akéhokoľvek takéhoto oznámenia od Spoločnosti, Depozitár stanoví Rozhodný deň v súvislosti (ktorý bude čo možno najbližšie príslušnému Rozhodnému dňu, ktorý stanovila Spoločnosť) s takýmto zasadnutím alebo žiadosťou o súhlas alebo splnomocnenie. Ak to bude Spoločnosť od Depozitára včas písomne vyžadovať a pokiaľ to príslušné rozhodné právo nezakazuje, Depozitár distribuuje, a to na náklady Spoločnosti formou bežnej poštovej zásielky (alebo elektronickou poštou alebo iným spôsobom, aký si Spoločnosť a Depozitár priebežne písomne dohodnú), Majiteľom počnúc Rozhodným dňom: a) takéto oznámenie o zasadnutí alebo žiadosti o súhlas alebo splnomocnenie, b) vyhlásenie, že Majitelia po ukončení obchodovania v New Yorku v Rozhodný deň majú právo, v súlade s akýmkoľvek rozhodným právom, ustanoveniami Depozitnej zmluvy, Podmienkami Vkladových potvrdeniek, Stanovami spoločnosti a ustanoveniami týkajúcimi sa Uloženého majetku (prípadné konkrétne ustanovenia budú Spoločnosťou zhrnuté v príslušnej časti), dať pokyn Depozitárovi v súvislosti s vykonaním prípadných hlasovacích práv týkajúcich sa Akcií alebo iného Uloženého majetku zastúpeného takými Vkladovými potvrdenkami majiteľov, a c) stručné vyhlásenie, pokiaľ ide o spôsob, akým sa majú takéto inštrukcie pre hlasovanie vydať. Inštrukcie pre hlasovanie sa môžu vydať Depozitárovi výlučne v súvislosti s počtom Vkladových potvrdeniek zastupujúcich celkové množstvo Akcií alebo iného Uloženého majetku, v súvislosti s ktorými Majitelia splnili požiadavky a podmienky na hlasovanie, ako môžu byť stanovené v rozhodnom práve. Ak Depozitár k Rozhodnému dňu včas dostane inštrukcie na hlasovanie od Majiteľa spôsobom, aký určil Depozitár, Depozitár vynaloží úsilie, pokiaľ je to realizovateľné a možné v súlade s rozhodným právom (vrátane, nie však výlučne, zákazov alebo podmienok hlasovania v slovenskom právnom poriadku), ustanoveniami Podmienok Vkladových potvrdeniek, Stanovami spoločnosti a ustanoveniami týkajúcimi sa Uloženého majetku, aby v súlade s takýmito inštrukciami hlasoval alebo nariadil Správcovi, aby hlasoval, v súvislosti s vykonaním prípadných hlasovacích práv týkajúcich sa Akcií alebo iného Uloženého majetku (osobne alebo prostredníctvom splnomocnenca) zastúpeného takýmito Vkladovými potvrdenkami Majiteľa.

	—	*Opis bankových alebo iných garancií pripojených ku vkladovým potvrdenkám*	Nepoužije sa. Ku Vkladovým potvrdenkám nie sú pripojené žiadne bankové alebo iné záruky.
Oddiel D – Riziká			
D.1		*Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre emitenta*	***Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia*** ● Skupina čelí silnej konkurencii zo strany nových aj existujúcich konkurentov a meniacim sa trhovým podmienkam. ● Sektor, v ktorom Skupina pôsobí je predmetom rýchlych a zásadných technologických zmien a každá neschopnosť prispôsobiť sa novému technologickému vývoju alebo náklady na to môžu podstatným spôsobom a negatívne ovplyvniť obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Skupina uzatvára veľkoobchodné dohody s ponukou pevných hlasových, širokopásmových a istých mobilných služieb so svojimi konkurentmi a podľa platných predpisov je povinná ponúknuť tieto služby za podmienok, ktoré môžu zvýšiť schopnosť jej konkurentov konkurovať Skupine. ● Výnosy Skupiny zo služieb prevádzky pevných a mobilných hlasových služieb a mobilných SMS služieb v uplynulých rokoch významne poklesli a Skupina možno nebude schopná nahradiť tento pokles. ● Výnosy Skupiny zo služieb pevného a mobilného prepojenia a medzinárodného mobilného roamingu v uplynulých rokoch výrazne poklesli a v poklese môžu pokračovať. ● Skupina sa pri výkone svojich obchodných aktivít spolieha na celistvosť svojich sietí a systémov informačných technológií a prevádzka týchto systémom môže byť narušená z dôvodu poruchy systémov alebo narušenia bezpečnosti. ● Skupina sa pri prevádzkovaní časti svojej siete a infraštruktúry, zariadení a poskytovania istých služieb spolieha na tretie strany a dodávateľov. ● Skupina sa spolieha na konkrétnych externých dodávateľov a výrobcov, ktorí poskytujú špecifické produkty, po ktorých je vysoký dopyt, a ktoré uspokoja očakávania zákazníkov. ● Skupina sa spolieha na svoju sieťovú infraštruktúru a platformy, ktoré sú citlivé na prípady narušenia. ● Skupina pôsobí v sektore, ktorý je značne kapitálovo náročný a neschopnosť plniť požiadavky na kapitálové výdavky alebo investovať do priebežnej modernizácie sieťových kapacít by mohlo podstatne a nepriaznivo ovplyvniť jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky. ● Akvizície alebo investície možno neprinesú predpokladané benefity a synergie a mohli by narušiť prebiehajúce obchodné aktivity Skupiny, znepokojiť jej riadenie alebo zvýšiť jej výdavky. ● Skupina čiastočne konkuruje tým, že ponúka konvergované produkty a balíky produktov a je možné, že neuspeje v ďalšom vývoji svojich produktov, alebo že nebude úspešná pri uvádzaní svojich produktov na trh. ● Skupina zbiera a uchováva údaje o svojich zákazníkoch v digitálnej podobe, a preto je vystavená riziku neoprávneného alebo neúmyselného poskytnutia údajov z dôvodu poruchy systému alebo hackerského útoku. ● V prípade, že Skupina nebude schopná získavať a uchovávať konkurencieschopný obsah pre svoje vysielacie služby za uspokojivých podmienok môže to mať nepriaznivý vplyv na konkurečné postavenie, obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Skupina závisí od toho, aký má imidž a ako sú známe jej značky, vrátane 'T' alebo 'Telekom', Zoznam, PosAm a DIGI, a akékoľvek zlyhanie v úsilí udržať si pozitívny imidž a známosť značiek by mohlo mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny.

		● Skupina využíva množstvo maloobchodných predajcov, frančízové obchody a iných distribútorov na distribúciu alebo predaj svojich produktov a akékoľvek prerušenie týchto zmluvných vzťahov by mohlo zvýšiť náklady Skupiny a/alebo mať podstatný nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky. ● Skupina môže čeliť ťažkostiam pri získaní a udržaní si skúsených zamestnancov. ● Významná udalosť, ktorá presahuje limity poistného krytia Skupiny, by mohla viesť k značným stratám. ***Právne a regulačné riziká*** ● Vyšetrovanie a súdne konania voči Skupine môžu mať za následok škody, pokuty alebo iné sankcie, ktoré môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenia a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Na Skupinu sa vzťahujú predpisy súťažného práva Slovenskej republiky a Európskej únie. ● Schopnosť Skupiny poskytovať telekomunikačné služby za konkurencieschopných podmienok závisí čiastočne od rôznych práv duševného vlastníctva, ktoré vlastní a Skupina môže byť predmetom žalôb od tretích strán za porušenie práv duševného vlastníctva. ● Obmedzenia frekvenčného spektra môžu mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny poskytovať služby svojim zákazníkom. ● Možno bude obtiažne získať licencie a povolenia podstatné pre výkon obchodných aktivít Skupiny alebo jej môžu byť odobraté. ● Skupina môže čeliť ťažkostiam pri získaní potrebných miestnych a stavebných povolení a povolení na používanie na účely výstavby alebo obnovy svojej pevnej a mobilnej infraštruktúry a/alebo povolenia a schválenia, ktoré Spoločnosť potrebuje pre výkon svojich obchodných aktivít, môžu chýbať, byť nepostačujúce, chybné alebo nevhodné. ● Akákoľvek neschopnosť na strane Skupiny poskytovať službu tiesňových volaní alebo narúšanie iných rádiových zariadení môže mať za následok finančné a regulačné pokuty, súdne žaloby a poškodenie reputácie. ● Skutočné alebo vnímané zdravotné riziká alebo iné problémy týkajúce sa mobilných telefónnych zariadení alebo základňových staníc by mohli viesť k zníženiu používania mobilných komunikácií, výraznému zvýšeniu nákladov na ponuku mobilných telefónnych služieb, riziko súdnych žalôb a/alebo spôsobiť ťažkosti pri získaní povolení na základňové stanice. ***Riziká týkajúce sa Slovenskej republiky*** ● Skupina pôsobí výlučne len v Slovenskej republike a jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky závisia od hospodárskej situácie v Slovenskej republike. Investovanie na menej rozvinutých trhoch, ako je napríklad Slovenská republika, predstavuje isté riziká, ktoré môžu byť väčšie ako riziká prítomné na rozvinutejších trhoch. ● Isté globálne udalosti môžu mať nepriamy vplyv na vyhliadky Slovenskej republiky a nepriaznivý vplyv na Skupinu ● Korupcia a legalizácia príjmov z trestnej činnosti by mohli mať vplyv na schopnosť Skupiny realizovať svoje obchodné aktivity a na jej finančné postavenie, prevádzkové výsledky a vyhliadky ● Právny poriadok Slovenskej republiky a jej legislatíva sa naďalej vyvíjajú, čo môže vytvárať neisté prostredie pre investície a obchodné activity ● Na regulované odvetvia je v Slovenskej republike uvalený osobitný odvod a slovenský daňový systém je predmetom zmien a môže spôsobiť protirečiace interpretácie daňovej legislatívy. ***Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom*** ● Skupina je závislá od svojho akcionára s kontrolným podielom, spoločnosti Deutsche Telekom, a zmena v tomto vzťahu alebo jeho strata by mohla mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny. ● Záujmy Deutsche Telekom sa môžu líšiť od záujmov držiteľov Cenných papierov.

			● Spoločnosť sa môže rozhodnúť nevyplatiť alebo možno nebude schopná vyplatiť dividendy alebo iné odmeny náležiace akcionárom ● Hlavný akcionár si ponechá signifikantné percento akcií Spoločnosti a budúci predaj podstatného množstva Cenných papierov alebo očakávanie, že by mohlo dôjsť k takému odpredaju by mohlo mať nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu Cenných papierov.
D.3		*Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre cenné papiere*	● Práva menšinových akcionárov sa riadia právom Slovenskej republiky, pričom štandardy riadenia spoločností v Slovenskej republike sa líšia od príslušných požiadaviek v iných jurisdikciách. ● Doteraz neexistoval žiadny predchádzajúci verejný trh pre Cenné papiere a možno sa aktívny a likvidný trh pre Cenné papiere nevytvorí. ● Volatilita ceny Cenných papierov môže mať nepriaznivý dopad na držiteľov Cenných papierov. ● Nadobudnutie priameho vlastníctva akcií v Spoločnosti vo výške dosahujúcej alebo presahujúcej isté prahové hodnoty je podmienené predchádzajúcim súhlasom NBS a existujú isté obmedzenia krížového vlastníctva Spoločnosti ako licencoveného vysielateľa. ● Predávajúci akcionár je subjektom verejného práva a je nezávislý od Slovenskej republiky, ktorá nie je povinnou stranou ani neručí za žiadne záväzky Predávajúceho akcionára. Predávajúci akcionár môže v budúcnosti zaniknúť, čo môže spôsobiť problémy s vymožením potenciálnych nárokov voči Predávajúcemu akcionárovi. ● Obchodovanie s Akciami sa môže prerušiť alebo zastaviť. ● Medzinárodní investori možno nebudú môcť vymôcť rozsudky vydané proti Spoločnosti súdmi v Spojených štátoch amerických. ● Akcionári v istých jurisdikciách možno nebudú schopní zúčastniť sa budúcich ponúk na upisovanie akcií. ● Kapitálové výnosy z predaja Cenných papierov môžu podliehať dani z príjmu v Slovenskej republike.
D.4		**Informácie o podkladových akciách**	
	D.2	*Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre emitenta.*	Pozri riziká uvedené v prvku D.2 vyššie
D.5		**Informácie o Vkladových potvrdenkách**	
	D.3	*Kľúčové informácie o najvýznamnejších rizikách, ktoré sú špecifické pre cenné papiere.*	Okrem rizík vzťahujúcich sa na Akcie uvedené v prvku D.3 sa na Vkladové potvrdenky vzťahujú uvedené riziká: ● Hlasovacie práva týkajúce sa Ponúkaných akcií zastúpených Vkladovými potvrdenkami sú obmedzené podmienkami Depozitnej zmluvy pre Vkladové potvrdenky a príslušnými požiadavkami slovenského práva. ● Na držiteľov Vkladových potvrdeniek sa môžu vzťahovať obmedzenia alebo zdržanie pri repatriácií ich príjmov z rozdelenia zisku k nim prináležiacim Akciám. ● Príjem z Vkladových potvrdeniek sa nemusí považovať za príjem z dividend podľa slovenského daňového práva.
Oddiel E – Ponuka			
E.1		*Netto výška výnosov a náklady*	Spoločnosť z predaja Cenných papierov Predávajúcim akcionárom nezíska žiadne výnosy. Netto výnosy, ktoré získa Predávajúci akcionár po odpočítaní svojho podielu na výdavkoch v súvislosti s Ponukou bude približne 855 miliónov EUR pri predpokladanej Konečnej cene v strede Rozsahu ponukovej ceny za akcie a bez aplikácie Retailovej zľavy.

		Očakáva sa, že celkové poplatky a výdavky, ktoré zaplatí Spoločnosť v súvislosti s Ponukou a prijatím Akcií a Vkladových potvrdeniek na obchodovanie budú približne 2 500 000 EUR.
E.2a	*Dôvody ponuky, použitie výnosov, odhadovaná netto výška výnosov*	Ponuka je realizovaná s cieľom umožniť Predávajúcemu akcionárovi odpredať všetky svoje Akcie (podliehajúc stabilizačným dohodám) a zároveň zvýšiť profil Spoločnosti v medzinárodnej komunite investorov a vytvorenie trhu pre Akcie a Vkladové potvrdenky, z čoho môže mať prospech Spoločnosť, ak v budúcnosti bude chcieť opäť vstúpiť na akciové kapitálové trhy.
E.3	*Opis podmienok ponuky*	Ponúkané cenné papiere sú ponúkané formou verejnej ponuky v Slovenskej republike a Ponúkané akcie sú ponúkané formou verejnej ponuky v Českej republike. Ponúkané cenné papiere sú ponúkané mimo Spojených štátov amerických podľa Nariadenia S a v rámci Spojených štátov amerických kvalifikovaným inštitucionálnym investorom (QIB) podľa Pravidla 144A. Ponuka zahŕňa: (a) ponuku Ponúkaných cenných papierov v Slovenskej republike a Ponúkaných akcií v Českej republike Retailovým investorom (ďalej ako "**Retailová ponuka**"); a (b) ponuku Ponúkaných cenných papierov Inštitucionálnym investorom (ďalej ako "**Inštitucionálna ponuka**"). Na účely tohto Prospektu: **Inštitucionálni investori** sú investori oprávnení k účasti na Ponuke v súlade s príslušnými právnymi predpismi a nariadeniami, a ktorí nie sú Retailovými investormi (ako sú definovaní nižšie); a **Retailoví investori** sú fyzické osoby a právnické osoby, ktoré majú trvalý pobyt alebo sídlo v Slovenskej republike alebo Českej republike a nie sú kvalifikovanými investormi (ako je pojem definovaný podľa Smernice o prospekte) Ponukové obdobie vo vzťahu k Inštitucionálnej ponuke začne dňa 21. apríla 2015 a skončí o 12:00 hod. (SELČ) dňa 6. mája 2015. Ponukové obdobie vo vzťahu k Retailovej ponuke začne dňa 22. apríla 2015 a skončí dňa 5. mája 2015 (ktorý bude súčasťou ponukového obdobia). Ponúkané akcie sú ponúkané v Rozsahu ponukovej ceny za Ponúkané akcie 17,70 až 23,60 EUR za Ponúkanú akciu. Vkladové potvrdenky sú ponúkané v Rozsahu ponukovej ceny za ponúkané Vkladové potvrdenky 19,00 až 25,30 USD za Vkladovú potvrdenku. Výslednú ponukovú cenu za Ponúkané akcie a výslednú ponukovú cenu za Vkladové potvrdenky stanoví Predávajúci akcionár po konzultácii so Spoločnými globálnymi koordinátormi a očakáva sa, že bude stanovená v prvý pracovný deň nasledujúci po poslednom dni Inštitucionálneho ponukového obdobia, teda 7. mája 2015.
E.4	*Hlavné konfliktné záujmy.*	Nepoužije sa. Neexistujú záujmy, vrátane konfliktných, ktoré by boli pre Ponuku významné.
E.5	*Meno osoby alebo subjektu, ktorý ponúka cenný papier na predaj. Dohody o blokácii*	Ponúkané cenné papiere ponúka Predávajúci akcionár. Po uskutočnení Ponuky budú Predávajúci akcionár, Deutsche Telekom Europe B.V a Spoločnosť obmedzení dohodou o blokácii vzťahujúcou sa na predaj alebo vydanie ďalších Cenných papierov po dobu 180 dní po skončení Ponuky, s istými obvyklými výnimkami alebo len po predchádzajúcom písomnom súhlase Spoločných globálnych koordinátorov.
E.6	*Zriedenie*	V súvislosti s Ponukou nebudú vydané žiadne nové Akcie Spoločnosti. Na základe toho nedôjde k zriedeniu existujúcich podielov.
E.7	*Odhadované náklady, ktoré sú účtované investorovi*	Nepoužije sa. Spoločnosť alebo Predávajúci akcionár nebudú investorom v súvislosti s Ponukou účtovať žiadne provízie, poplatky alebo náklady. Depozitár bude oprávnený majiteľom Vkladových potvrdeniek účtovať isté poplatky.

RIZIKOVÉ FAKTORY

Investícia do cenných papierov v sebe zahŕňa vysokú mieru rizika. Investori môžu prísť o hodnotu celej svojej investície alebo jej časť a mali by pozorne posúdiť tento Prospekt ako celok. Investori by si mali byť vedomí toho, že hodnota Cenných papierov môže ísť nadol ako aj nahor, a že investori možno nebudú môcť realizovať svoju pôvodnú investíciu. Tieto rizikové faktory, samostatne alebo spoločne, by mohli mať podstatný nepriaznivý vplyv na Skupinu (tzn. Spoločnosť a jej dcérske spoločnosti ako celku), jej aktivity, prevádzkové výsledky, finančné postavenie, likviditu, peňažný tok, vyhliadky a/alebo práva držiteľov vyplývajúce z vlastníctva cenných papierov.

Investori by mali zobrať na vedomie, že nižšie popísané riziká nie sú jediné riziká, ktorým Skupina čelí. Sú to riziká, ktoré Skupina v súčastnosti vníma ako významné. Môžu však existovať aj ďalšie riziká, ktoré Skupina v súčasnosti nepovažuje za závažné, alebo ktorých si v súčasnosti nie je vedomá, a ktorékoľvek z týchto rizík by mohli mať podobný vplyv ako tie, ktoré sú uvedené nižšie.

Riziká týkajúce sa podnikania Skupiny a odvetvia

Skupina čelí silnej konkurencii zo strany nových aj existujúcich konkurentov a meniacim sa trhovým podmienkam.

Telekomunikačný sektor v Slovenskej republike je vysoko konkurenčný. V oblasti volaní v pevnej sieti a služieb širokopásmového internetu, ako aj v oblasti ICT služieb, Skupina čelí konkurencii, okrem iných, najmä zo strany spoločností UPC, Orange, SWAN, BENESTRA (bývalý GTS) a Slovanet. V segmente služieb pevnej siete, Skupina čelí konkurencii zo strany celonárodných telekomunikačných spoločností ako aj špecializovaných lokálnych a regionálnych operátorov. V segmente mobilných hlasových a dátových služieb, Skupina čelí značnej konkurencii zo strany etablovaných telekomunikačných spoločností, vrátane lokálnych dcérskych spoločností veľkých medzinárodných prevádzkovateľov, ako aj možných nových firiem. Napríklad, SWAN, regionálny poskytovateľ služieb širokopásmového internetu a IPTV, ktorý koncom roka 2013 získal dva bloky 15Mhz bloky v spektre 1 800 MHz, buduje svoju vlastnú mobilnú sieť, aby začal ponúkať mobilné dátové služby a v decembri 2014 dosiahol pokrytie 20% populácie. V marci 2015 vydal Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb (ďalej len "**Slovenský telekomunikačný regulátor**") predbežné opatrenia, ktorými uložil povinnosť Spoločnosti ako aj spoločnostiam Orange a O2, aby poskytovali služby národného roamingu pre spoločnosť SWAN v sieťach používajúcich 900MHz a 1 800MHz pásma. Momentálne prebiehajú so spoločnosťou SWAN diskusie o poskytnutí služieb národného roamingu. Ďalej viď „*Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania – Konanie regulačného orgánu- vo veci zmluvy o národnom roamingu so spoločnosťou SWAN*"

V minulosti sa preukázalo, že vstup nových konkurentov na trh predstavoval zmenšenie trhu pre ostatných účastníkov, tak ako vstup O2 na trh v roku 2007. Táto konkurencia by mohla byť intenzívnejšia v prípade konsolidácie alebo spolupráce medzi súčasnými konkurentmi, napríklad prostredníctvom zdieľania infraštruktúry alebo veľkoobchodných dohôd alebo prostredníctvom nadobudnutia ďalších licencií v rámci spektra. Títo konkurenti sa možno budú snažiť ponúkať služby s inou cenotvorbou alebo za iných podmienok, a môžu podliehať menšiemu počtu regulačných požiadaviek v Slovenskej republike ako Skupina, čo vyplýva zo snáh regulátora vyrovnať podmienky na trhu vzhľadom na vnímanú zdedenú dominantnú pozíciu Skupiny na trhu pevnej siete.

Skupina tiež čelí značnej konkurencii v oblasti služieb platenej televízie. Konkurenciu v tejto oblasti ovplyvňujú ceny, rozsah a kvalita ponúkaných kanálov, schopnosť ponúkať služby digitálnej televízie, napríklad osobný video záznam (ďalej len **PVR**), video na vyžiadanie (ďalej len **VOD**), televízia s vysokým rozlíšením (ďalej len **HDTV**) a úroveň služby zákazníkom. Zvýšená konkurencia na trhu platenej televízie môže tiež pochádzať zo strany lokálnych hráčov, ktorí prechádzajú modernizáciou zo základných internetových služieb na služby typu DTH alebo IPTV a poskytovateľov internetového obsahu, ako je napríklad Netflix, ktorí by mohli vyvolať značný tlak na ceny a znížiť dopyt po službách platenej televízie, keďže internetoví poskytovatelia naďalej ponúkajú porovnateľný obsah, ktorý je pre zákazníkov dostupný okamžite a za nízku cenu.

V dôsledku týchto a ďalších konkurenčných faktorov môže Skupina čeliť riziku klesajúcich výnosov a tlaku na maržu a jej trhový podiel môže klesať. Takýto vývoj môže nepriaznivo ovplyvniť ziskovosť a peňažné toky Skupiny. Budúci úspech Skupiny z pohľadu rastu jej tržieb a trhového podielu bude závisieť od jej schopnosti udržať si alebo vytvoriť takú ponuku produktov a služieb, ktorá bude vnímaná ako odlišná, prípadne ako ponuka s vyššou kvalitou alebo s vyššou spokojnosťou zákazníkov ako ponuky jej konkurentov. Nedosiahnutie uvedeného môže mať vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Sektor, v ktorom Skupina pôsobí je predmetom rýchlych a zásadných technologických zmien a každá neschopnosť prispôsobiť sa novému technologickému vývoju alebo náklady s tým súvisiace môžu podstatným spôsobom a negatívne ovplyvniť obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Pre trhy, na ktorých Skupina pôsobí sú charakteristické rýchle a zásadné zmeny technológie, požiadaviek a správania zákazníkov a v dôsledku toho sú charakterizované meniacim sa konkurenčným prostredím. Nové technológie a včasná implementácia týchto technológií na strane Skupiny, vrátane tých, ktoré patria medzi služby širokopásmového internetu (napr. FTTH (GPON) a VDSL2), mobilné služby (napr. LTE), ICT služby (napr. IMS, Cloud Computing a zber metadát), televíziu (napr. VOD) a iné, napríklad IP prenos a agregácia, majú, a očakáva sa, že aj naďalej budú mať, vplyv na sektor telekomunikácií a obchodné aktivity Skupiny. Implementácia týchto nových a meniacich sa technológií si vyžaduje značnú mieru kapitálových výdavkov. Navyše, tieto a iné novinky, nové a už zavedené informačné a telekomunikačné technológie alebo produkty môžu nielen zlyhať v snahe navzájom sa dopĺňať , ale, v niektorých prípadoch, môžu dokonca nahrádzať alebo znižovať dopyt po ostatných produktoch a službách, ktoré Skupina ponúka.

Aby Skupina mohla konkurovať efektívne, vrátane udržania si svojho trhového podielu a ziskovosti, Skupina musí predvídať a reagovať na zmeny technológií vo svojom odvetví prostredníctvom, okrem iného, včasného vývoja nových a rozšírených produktov a služieb a ich ponuky za atraktívnych obchodných podmienok. Navyše, v budúcnosti môžu prevládnuť nové technológie, čo môže spôsobiť, že aktuálne technológie a systémy Skupiny sa týmto stanú zastaranými. Budúce ponuky produktov, technologické novinky a prevádzka súčasných a budúcich sietí a technológií Skupiny môžu pre Skupinu tiež predstavovať ďalšie a potenciálne významné náklady alebo si vyžadovať značné kapitálové výdavky vyplývajúce zo širokého rámca faktorov a potenciálne rastúceho tempa v porovnaní s minulým vývojom. Medzi tieto faktory môže patriť zvýšený dopyt zákazníkov po službách širokopásmového internetu, zložitosť nových riešení, potenciálna nekompatibilita nových technológií s aktuálnymi systémami Skupiny a náklady na obsah. Výška a časový rámec budúcich prevádzkových výdavkov a kapitálových požiadaviek sa môže od ich odhadu podstatne líšiť z dôvodu rozličných faktorov, z ktorých mnohé Skupina nemá pod kontrolou. Ak Skupina nebude môcť vyfinancovať tieto náklady resp. sa rozhodne ich nevynaložiť, môže to mať nepriaznivý dopad na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

V uplynulých rokoch mnohí lokálni a regionálni poskytovatelia uviedli do prevádzky optické siete, aby mohli ponúkať služby širokopásmového internetu, televízne produkty a pevné hlasové služby. Mnohí lokálni poskytovatelia dokážu ponúknuť len obmedzené pokrytie optickou sieťou, ale ich siete sú postavené v malých a stredne veľkých mestách, čo im dáva prístup ku koncentrovanej zákazníckej základni. Tieto aktivity môžu vyústiť do zvýšeného tlaku na ceny produktov Skupiny, osobitne v oblasti služieb širokopásmového internetu a platenej televízie. Takýto tlak na ceny by mohol mať nepriaznivý vplyv na rozvoj zákazníckej základne Skupiny, jej trhových podielov a cenovú úroveň, čo by mohlo negatívne ovplyvniť jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

V prípade neschopnosti Skupiny efektívne predvídať, reagovať alebo získať prístup k technologickým zmenám na telekomunikačnom trhu by sa mohlo stať, že by Skupina strácala zákazníkov, nedokázala by prilákať nových zákazníkov alebo rozšíriť svoju aktuálnu radu produktov alebo by musela vynaložiť podstatné a nepredvídané náklady alebo investície, aby si udržala svoju zákaznícku základňu, pričom všetko z toho by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

Skupina uzatvára veľkoobchodné dohody s ponukou pevných hlasových, širokopásmových a istých mobilných služieb so svojimi konkurentmi a podľa platných predpisov je povinná ponúknuť tieto služby za podmienok, ktoré môžu zvýšiť schopnosť jej konkurentov konkurovať Skupine.

Skupina je povinná ponúknuť, formou veľkoobchodnej ponuky, isté pevné hlasové, širokopásmové a mobilné služby iným prevádzkovateľom, ktorí konkurujú Skupine a v budúcnosti sa od nej môže vyžadovať, aby ponúkala aj iné služby veľkoobchodnou formou, napríklad IPTV. Zatiaľ čo sa Skupina snaží ponúkať tieto služby za trhových podmienok tam, kde je to povolené, napríklad neregulované služby ako dohoda o národnom roamingu s O2, v mnohých prípadoch od nej platné súťažné právo a iné predpisy vyžadujú, aby ponúkala prístup cez pevnú sieť a širokopásmový prístup a iné služby za podmienok, ktoré umožnia jej konkurentom ponúkať svojim zákazníkom nižšie ceny za akých je schopná alebo ochotná ich ponúkať Skupina. Kľúčové podmienky takýchto veľkoobchodných dohôd, vrátane cenotvorby, podliehajú regulácii alebo regulačným zásahom.

Napríklad, ak Skupina nedospeje ku komerčnej dohode so spoločnosťou SWAN o národnom roamingu, Slovenský telekomunikačný regulátor vyrieši spor formou uloženia takých podmienok

dohody. V tomto prípade Slovenský telekomunikačný regulátor môže určiť podmienky, ktoré by inak neboli pre Skupinu akceptovateľné a ktoré môžu byť pre Skupinu nepriaznivé. Viac informácií nájdete k kapitolách „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu*", „*Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania – Konanie regulačného orgánu vo veci zmluvy o národnom roamingu so spoločnosťou SWAN*" a „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike*". Prípadný neúspech Skupiny dosiahnuť priaznivé podmienky týchto dohôd by mohol mať zásadný a nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

Navyše, Európska komisia intenzívne podporuje implementáciu princípov rovnosti vstupov (ďalej len **EOI**) alebo rovnosti výstupov (ďalej len **EOO**) v regulovaných veľkoobchodných službách na účely zaručenia efektívnej nediskriminácie. Dodržiavanie týchto princípov si môže vyžadovať zmeny organizácie, procesov alebo iných aspektov obchodných aktivít Skupiny. Uloženie povinnosti EOI a EOO Skupine zo strany Slovenského telekomunikačného regulátora by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

Výnosy Skupiny zo služieb prevádzky pevných a mobilných hlasových služieb a mobilných SMS služieb v uplynulých rokoch významne poklesli a Skupina možno nebude schopná tento pokles nahradiť.

Skupina v minulosti generovala značnú časť svojich výnosov z prevádzky pevných a mobilných hlasových služieb a, v menšom rozsahu, zo služieb mobilných správ. Výnosy z týchto služieb v uplynulých rokoch poklesli. V oblasti mobilných hlasových služieb a služieb správ je to možné pripísať hlavne značnej cenovej konkurencii strany O2. Pokles výnosov v segmente pevnej linky odzrkadľuje presun zákazníckych preferencií smerom k mobilnej komunikácii. Podiel pevných hlasových služieb na celkových výnosoch poklesol z 15,3 % v roku 2012 na 12,5 % v roku 2014 a podiel mobilných hlasových služieb na celkových výnosoch klesol z 28,9 % v roku 2012 na 23,6 % v roku 2014, v oboch prípadoch merané bez výnosov z prepojenia. Skupina očakáva, že jej výnosy z mobilných hlasových služieb a služieb správ budú naďalej klesať, keďže zákazníci v čoraz väčšej miere prechádzajú na dátové služby a snažia sa optimalizovať štruktúru svojej spotreby. V rastúcej miere Skupine tiež konkurujú nielen ostatní poskytovatelia telekomunikačných služieb ale tiež alternatívne technológie, ktoré môžu nepriaznivo ovplyvniť dopyt po produktoch a službách Skupiny. Napríklad, už niekoľko rokov rastie dopyt po alternatívnych platformách a aplikáciach typu over-the-top (ďalej len **OTT**), vrátane Skype, Viber a Whatsapp, ktoré znižujú alebo nahrádzajú dopyt po pevných a mobilných hlasových službách.

Neexistuje žiadna istota, že Skupina bude schopná nahradiť tento pokles prostredníctvom zvýšenej dátovej prevádzky alebo iných služieb alebo v prípade, že k nim dôjde, takýto nárast bude dostatočný na to, aby nahradil pokles výnosov z prevádzky pevných a mobilných hlasových služieb inými zdrojmi príjmov. Akýkoľvek z toho vyplývajúci pokles výnosov Skupiny by mohol mať podstatný a nepriaznivý dopad na finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Výnosy Skupiny zo služieb pevného a mobilného prepojenia a medzinárodného mobilného roamingu v uplynulých rokoch výrazne poklesli a v poklese môžu pokračovať.

Skupina je zmluvnou stranou dohôd o prepojovacích a prevádzkových službách, ktoré jej umožňujú prenášať miestne, medzimestské a medzinárodné volania, ktoré začínajú v jej pevnej a mobilnej sieti, ale sú ukončené v sieťach iných operátorov a naopak. Poplatok za pevné ako aj mobilné ukončenie je v Slovenskej republike regulovaný v súlade s právom EÚ a Slovenský telekomunikačný regulátor prijal v uplynulých rokoch opatrenia na podstatné zníženie týchto sadzieb. Poplatok za ukončenie volania v pevnej sieti klesol zo zmiešanej sadzby vo výške 0,00801 EUR za minútu v roku 2011 na 0,001234 EUR za minútu v roku 2014, a sadzby za ukončenie volaní v mobilnej sieti poklesli v súlade s odporúčaním Európskej komisie zo sumy 0,0635 EUR za minútu na začiatku roka 2011 na 0,01226 EUR za minútu v roku 2014. Táto výška je vo všeobecnosti na úrovni mediánu sadzieb v Západnej, Strednej a Východnej Európe, ktoré podľa správy BEREC MTR Report dosahujú 0,0118 EUR za minútu, respektíve 0,0168 EUR za minútu. V minulosti Skupina generovala značnú časť výnosov z týchto prepojovacích poplatkov, avšak táto suma sa v uplynulých rokoch značne znižovala či už v absolútnej hodnote alebo ako percentuálny podiel na výnosoch a v poklese môže v budúcnosti pokračovať. Výnos z prepojovacích poplatkov dosiahol 21,1 milióna EUR, 36,0 milióna EUR, a 47,9 milióna EUR resp. 2,7 %, 4,5 % a 5,8 % výnosov v rokoch končiacich k 31. decembru 2014, 2013 a 2012.

Skupina tiež generuje výnosy z poplatkov za maloobchodné a veľkoobchodné hlasové služby a dátový roaming. Tieto poplatky pozostávajú z poplatkov účtovaných zákazníkom, ktorí cestujú mimo svojej domácej siete a poplatkov účtovaných operátormi návštevníkom zo zahraničia v sieti Skupiny. Platné predpisy Európskej únie vyžadujú značné znižovanie týchto poplatkov. Zatiaľ čo k dnešnému dátumu

je dopad zníženia regulovaných roamingových sadzieb na výnosy do značnej miery vykrývaný nárastom objemu roamingovej prevádzky, neexistuje istota, že budúce zníženia budú vykompenzované nárastom objemu. Toto zníženie môže mať podstatný a negatívny vplyv na finančné postavenie, prevádzkové výsledky a vyhliadky Skupiny.

Skupina sa pri výkone svojich obchodných aktivít spolieha na celistvosť svojich sietí a systémov informačných technológií, pričom prevádzka týchto systémov môže byť narušená z dôvodu poruchy systémov alebo narušenia bezpečnosti.

Skupina sa spolieha na isté dôležité sofistikované systémy, vrátane (ale nie výlučne) platformy pre prepojenie a poskytovanie služieb, kľúčových aktívnych prvkov prístupovej a prenosovej siete s kľúčovými bodmi prepojenia, ako aj na systémy Skupiny pre riadenie zákazníkov a služieb, fakturáciu, Systémy podpory prevádzky (ďalej len "**OSS**"), Plánovanie podnikových zdrojov (ďalej len "**ERP**") a ostatné IT systémy. Hardvér, ktorý predstavuje podporu pre tieto systémy sa nachádza v relatívne malom počte lokalít a poškodenie ktorejkoľvek z týchto lokalít by mohlo mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Navyše, systém informačných technológií Skupiny pozostáva z veľkého počtu vnútorne prepojených systémov, ktoré sa periodicky aktualizujú, modernizujú, rozširujú a integrujú s novými systémami. Nevykonanie údržby alebo aktualizácie týchto systémov, osobitne tam, kde sa môžu aktualizácie vyžadovať preto, aby bolo možné poskytovať podporu novým alebo rozšíreným produktom alebo službám, by mohlo vyústiť do ich neschopnosti podporovať alebo rozširovať obchodné aktivity Skupiny. Takýto vývoj by mohol mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny. Skupina tiež v súčasnosti predpokladá, že prejde zo svojho aktuálneho systému ERP na systém "OneERP", ktorý bol vytvorený za účely zavedenia štandardizovaných procesov v rámci celej Skupiny Deutsche Telekom. Náklady na implementáciu tohto programu môžu byť podstatne vyššie ako sa predpokladalo a implementácia možno neprinesie Skupine zamýšľané benefity . V konečnom dôsledku to môže mať nepriaznivý vplyv obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina sa pri prevádzkovaní časti svojej siete a infraštruktúry, zariadení a poskytovania istých služieb spolieha na tretie strany a dodávateľov.

Skupina nakupuje komponenty svojej siete, vrátane jej jadra, platforiem pre riadenie služieb a siete (ďalej len "**NT**"), aktívne zariadenia prístupovej siete, prenosové zariadenia a softvér potrebný na prevádzkovanie takýchto zariadení od limitovaného počtu kľúčových dodávateľov, vrátane spoločností Ericsson Slovakia, Alcatel Lucent Slovakia a.s., Cisco, Oracle Slovensko a NetCracker EMEA Ltd (viď „*Opis podnikania – Kľúčoví dodávatelia*"). Ak nedokáže získať zariadenia alebo priebežnú údržbu, ktoré vyžaduje od týchto dodávateľov, za komerčne prijateľných podmienok alebo vôbec, možno bude potrebovať nájsť alternatívnych dodávateľov, alebo možno bude musieť vynaložiť ďalšie náklady alebo možno dôjde k omeškaniu rozširovania jej siete alebo plánov modernizácie. Navyše, zariadenia od alternatívnych dodávateľov možno nebudú kompatibilné s existujúcimi zariadeniami Skupiny alebo dodávateľ možno nebude schopný integrovať zariadenia k spokojnosti Skupiny. Zamestnanci Skupiny taktiež možno nebudú oboznámení s technickými špecifikáciami a požiadavkami na údržbu zariadení od alternatívnych dodávateľov. Ktorékoľvek z vyššie uvedených by mohlo viesť k narušeniu schopnosti poskytovať služby alebo k ďalším nákladom, čo by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina sa spolieha na tretie strany vo veci dodávky a údržby zariadení a istých kriticky dôležitých systémov, napríklad satelitného prístupu pre televízne prenosy, NT platformy a prvky, telefónne zariadenia, napríklad smartfóny a iný hardvér ako aj isté služby s pridanou hodnotou, ktoré Skupina ponúka svojim zákazníkom. Skupina je tiež čiastočne závislá na externom konzultantovi v prípade prevádzky nového systému riadenia vzťahov so zákazníkmi (ďalej len "**CRM**"). Akékoľvek neplnenie zo strany týchto dodávateľov a prevádzkovateľov alebo komplikácie alebo omeškanie v prepojení s ostatnými sieťami a službami môžu spôsobiť omeškanie alebo zabrániť Skupine poskytovať produkty a služby svojim zákazníkom, čo môže mať podstatný a nepriaznivý dopad na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Navyše, Skupina sa spolieha na tretie strany, ktoré vybudovali kľúčové prvky jej pevnej a mobilnej siete, a ktoré poskytujú priebežné služby opráv a údržby. Skupina nemôže ponúknuť žiadne uistenie vo veci kvality týchto podporných služieb, alebo miery kontroly, ktorú by Skupina mohla použiť v prípade, ak by sa táto kvalita znížila. V prípade, že sa aktuálne outsourcingové dojednania Skupiny preukážu byť neuspokojivé alebo ak outsourcingoví partneri nebudú plniť svoje povinnosti, Skupina

možno nebude môcť nájsť nových outsourcingových partnerov za ekonomicky atraktívnych podmienok alebo včas alebo vôbec.

Skupina sa spolieha na konkrétnych externých dodávateľov a výrobcov, ktorí poskytujú špecifické produkty, po ktorých je vysoký dopyt, a ktoré uspokoja očakávania zákazníkov.

Kľúčové špecifické mobilné produkty, po ktorých je vysoký dopyt, dodáva len obmedzený počet dodávateľov, predovšetkým spoločnosti Apple a Samsung. Skupina je odkázaná na tento obmedzený počet dodávateľov na účely obstarania týchto produktov a udržania si konkurencieschopnosti na trhu. Ak sa Skupine nepodarí poskytovať tieto produkty, po ktorých je vysoký dopyt, od týchto dodávateľov za výhodných podmienok alebo obstarať modely týchto produktov v kvalite a množstvách, ktoré požaduje Skupina, výsledkom môže byť pokles výnosov, strata trhového podielu, dôvery a lojality zákazníkov a môže mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina sa spolieha na svoju sieťovú infraštruktúru a platformy, ktoré sú citlivé na prípady narušenia.

Zariadenia a siete Skupiny môžu poškodiť alebo narušiť a prevádzku služieb môžu prerušiť situácie ako sú napríklad požiar, povodeň, búrky, silný dážď, sneh a výpadky elektrickej energie a poruchy zariadení alebo systémov, vrátane tých, ktoré sú spôsobené teroristickými útokmi, zlomyseľným alebo neoprávneným prístupom, počítačovými vírusmi, malvérom alebo cielenými kybernetickými útokmi. Veľké poškodenia alebo narušenia by mohli viesť k poruchám sietí alebo systémov Skupiny. Skupina je taktiež plne odkázaná na dodávky elektrickej energie od tretích strán pričom záložné zdroje dostupné pre najdôležitejšie systémy môžu znížiť riziko výpadku elektrickej energie iba na istý čas. Takéto situácie by mohli mať vplyv na kvalitu služieb Skupiny alebo spôsobiť prerušenie poskytovania služieb a neexistuje žiadna istota, že plány Skupiny pre zabezpečenie nepretržitého poskytovania služieb, sieťové bezpečnostné predpisy a monitorovacie činnosti budú dostatočné na to, aby zmiernili dopad alebo zabránili vzniku takýchto prípadov narušenia. Poruchy sietí alebo systémov by tiež mohli poškodiť reputáciu Skupinu alebo zhoršiť schopnosť Skupiny udržať si a prilákať nových zákazníkov, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina pôsobí v sektore, ktorý je značne kapitálovo náročný a neschopnosť plniť požiadavky na kapitálové výdavky alebo investovať do priebežnej modernizácie sieťových kapacít by mohlo podstatne a nepriaznivo ovplyvniť jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

Skupina potrebuje značný objem kapitálu na vybudovanie, údržbu a prevádzkovanie svojich telekomunikačných sietí a aby zabezpečila ich ďalšiu konkurencieschopnosť. Skupina tiež potrebuje značné sumy kapitálu na rozvoj, marketing a distribúciu svojich produktov a služieb. Skupina predovšetkým predpokladá, že vynaloží značné investície do modernizácie a rozšírenia svojej širokopásmovej siete a mobilných dátových služieb, v spojitosti so spustením služieb cez optickú sieť a technológiu LTE. Skupina vynaložila v rokoch končiacich 31. decembra 2014, 2013 a 2012 kapitálové výdavky, ktoré zahŕňajú prírastok v pozemkoch, budovách a zariadeniach a dlhodobom nehmotnom majetku vo výške 119,0 milióna EUR, 174,9 milióna EUR (vrátane nadobudnutia licencií na spektrum za 63,5 milióna EUR) a 104,6 milióna EUR (vrátane nadobudnutia licencií na spektrum vo výške 1,8 milióna EUR). Kapitálové výdavky počas týchto období sa v prvom rade týkali spustenia mobilných sietí LTE a 3. generácie, obnovy siete 2. generácie, modernizácie pevnej siete a spustenia optickej siete a investícií do nových systémov pre CRM, ako aj nákupu vybavenia pre zákazníkov (ako sú set-top boxy, zariadenia domáceho prístupu a zakončenia optických sietí) a nákupu televízneho obsahu. V roku 2015 si Skupina vyčlenila rozpočet na kapitálové výdavky vo výške 123,0 miliónov EUR.

Skupina v súčasnosti očakáva, že bude financovať svoje kapitálové výdavky z peňažných tokov, ktoré generuje jej prevádzka. Avšak, ak Skupina, z akéhokoľvek dôvodu, nebude môcť primerane realizovať financovanie podľa príslušných požiadaviek, možno bude musieť obmedziť svoje prevádzkové a rozvojové plány, vrátane plánov na rozšírenie svojej ponuky sietí a služieb, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Akvizície alebo investície možno neprinesú predpokladané benefity a synergie a mohli by narušiť prebiehajúce obchodné aktivity Skupiny, znepokojiť jej riadenie alebo zvýšiť jej výdavky.

Z času na čas môže Skupina zvážiť ďalšie príležitosti pre potenciálne akvizície. Skupina možno neuspeje vo svojom úsilí identifikovať predmety záujmu, ktoré napĺňajú jej kritériá pre anorganický

rast akvizícií alebo investícií, alebo presne neodhadne finančný dopad ktorejkoľvek z týchto transakcií na jej obchodné aktivity. Navyše, akvizície môžu odviesť pozornosť manažmentu alebo finančné alebo iné zdroje od súčasných obchodných aktivít Spoločnosti alebo si vyžiadať ďalšie výdavky. Takýto vývoj by mohol mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Integrácia akýchkoľvek nadobudnutých prevádzok do súčasných obchodných aktivít Skupiny môže takisto viesť k strate zákazníkov alebo riadiacich zamestnancov alebo vyústiť do zlyhania snáh zosúladiť systémy informačných technológií, siete a dojednania v rámci dodávateľského reťazca. Napríklad, v roku 2010 Skupina získala 51% podiel v spoločnosti PosAm, ale zostávajúci podiel vlastní výkonný riaditeľ a ostatní členovia vyššieho manažmentu spoločnosti PosAm, ktorí sú zodpovední za množstvo vzťahov s kľúčovými zákazníkmi. Hoci je Skupina v súčasnosti presvedčená, že vzťahy s manažmentom spoločnosti PosAm sú pozitívne, v prípade, že v budúcnosti dôjde k nezhodám, mohli by mať dopad na schopnosť spoločnosti PosAm udržať si zákazníkov alebo na obchodné aktivity alebo prevádzku spoločnosti PosAm. Navyše, Skupina možno nebude schopná v plnom rozsahu využiť výhody alebo očakávanú synergiu z akvizície až kým neukončí proces integrácie. Napríklad, zatiaľ čo Skupina nadobudla kontrolu nad spoločnosťou DIGI v septembri 2013, táto stále prevádzkuje svoje vlastné aktivity v rámci Skupiny, oddelene od služieb platenej televízie, ktoré ponúka Skupina prostredníctvom svojich obchodných aktivít v oblasti pevných liniek. Prípadná neschopnosť využiť v predpokladanom rozsahu synergie z akvizícií alebo investícií prostredníctvom integrácie môže mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina čiastočne konkuruje tým, že ponúka konvergované produkty a balíky produktov a je možné, že neuspeje v ďalšom vývoji svojich produktov, alebo že nebude úspešná pri uvádzaní svojich produktov na trh.

Hoci je slovenský telekomunikačný trh tradične charakteristický ponukami samostatných produktov, v uplynulých rokoch sa ponuka balíkov obsahujúcich viac produktov stáva medzi spotrebiteľmi čoraz obľúbenejšia, pod vplyvom poskytovateľov, ktorí ponúkajú zákazníkom balíky produktov a služieb, napríklad balíky typu multi-play. Služby ponúkané v balíkoch sa zvyčajne ponúkajú zákazníkom so zľavou zo sumy, ktorú by stála každá služba, ak by si ju zákazník kupoval samostatne. Cenová konkurencia tlačí ceny balíkov služieb ešte viac nadol z pôvodnej zľavnenej úrovne, v dôsledku čoho sú výnosy z predaja služieb nižšie. Skupina je presvedčená, že jej schopnosť ponúkať nové konvergované služby a balíky služieb, či už rozšírením súčasných produktov alebo vývojom nových produktov, bude naďalej dôležitým faktorom jej obchodných činností, ktorý prispeje k zníženiu odlivu a stabilizácii zákazníckej základne Skupiny. Avšak ponuka balíkov služieb môže byť komplikovaná z dôvodu technologických, logistických a cenových zložitostí vyplývajúcich z kombinácie dvoch alebo viacerých služieb v konkurenčne znesiteľnom nacenení takto jednotnej ponuky. Navyše, Skupina čelí obmedzeniam v možnosti ponúkať balíky produktov alebo ceny, za ktoré dokáže ponúkať tieto produkty, kvôli príslušnými ustanoveniami súťažného práva a predpisov o ochrane spotrebiteľa. Ak v budúcnosti neponúkne atraktívne nové balíky produktov alebo neuvedie úspešne na trh takéto ponuky pre zákazníkov alebo ak sa objavia regulačné prekážky alebo námietky voči vytvoreniu takýchto balíkov, môže to mať negatívny vplyv na schopnosť Skupiny využívať svoju platformu pre služby typu multi-play na prilákanie a udržanie si zákazníkov. Neúspech v prilákaní alebo udržaní si zákazníkov môže mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina zbiera a uchováva údaje o svojich zákazníkoch v digitálnej podobe, a preto je vystavená riziku neoprávneného alebo neúmyselného poskytnutia údajov z dôvodu poruchy systému alebo hackerského útoku.

V rámci výkonu svojich obchodných aktivít Skupina zbiera a uchováva značné množstvo údajov o svojich zákazníkoch, ktoré musí uchovávať a používať v súlade s príslušnými predpismi. Viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Ďalšia relevantná regulácia – Ochrana osobných údajov*“. Sektor telekomunikácií sa za posledné roky stáva čoraz viac digitalizovaný, automatizovaný a fungujúci v online prostredí, čo zvyšuje vystavenie Skupiny rizikám neoprávneného alebo neúmyselného úniku údajov z dôvodu hackerských útokov a všeobecných porúch informačnotechnologických systémov. Nepredvídané problémy informačných technológií, poruchy systémov, počítačové vírusy, úmyselné/neúmyselné zneužitie, útoky hackerov alebo neoprávnený prístup do serverov Skupiny alebo iná porucha môže mať za následok neschopnosť uchovávať a chrániť údaje o zákazníkoch v súlade s príslušnými predpismi a požiadavkami a mohli by mať vplyv na kvalitu služieb Skupiny, ohroziť zachovanie dôvernosti údajov o zákazníkoch Skupiny alebo spôsobiť prerušenie služby a môžu viesť k uloženiu pokút a iných sankcií. Ktorákoľvek z týchto

situácií by mohla poškodiť reputáciu Skupiny a môžu mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodnú aktivitu, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Neschopnosť Skupiny získavať a uchovávať konkurencieschopný obsah pre svoje vysielacie služby za uspokojivých podmienok môže mať nepriaznivý vplyv na konkurečné postavenie, obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina ponúka svoje produkty na trhu čiastočne na základe obsahu, ktorý sprístupňuje zákazníkom, vrátane špecializovaných audiovizuálnych športových a hudobných ponúk. Ak sa Skupine nepodarí získať alebo udržať si ponuky atraktívneho obsahu za konkurencieschopné ceny vo vlastnej sieti, môže to viesť k zníženiu dopytu po jej súčasných a budúcich televíznych a mobilných službách.

Ak Skupina nebude schopná zabezpečiť dostatočnú mieru atraktívneho vysielacieho obsahu za prijateľných podmienok, mohlo by to mať nepriaznivý dopad na výnosy z predaja produktov a služieb Skupiny, napríklad platenej televízie, širokopásmových a mobilných dát, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny. Konkrétne, služby Skupiny v oblasti platenej televízie závisia od schopnosti Skupiny zakúpiť atraktívny televízny obsah za konkurencieschopné ceny. Skutočnosť, že sa Skupine nepodarí rozšíriť alebo predĺžiť jednu alebo viac zmlúv s kľúčovými poskytovateľmi obsahu, napríklad Premier League (platnosť zmluvy uplynie v roku 2016), alebo Liga majstrov UEFA (platnosť zmluvy uplynie v roku 2018), po uplynutí ich platnosti bez toho, aby bol za ne poskytnutý porovnateľne príťažlivý obsah alebo aby boli tieto dohody rozšírené alebo predĺžené za menej výhodných podmienok, môže mať nepriaznivý vplyv na trhové postavenie, obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny, najmä ak práva k takémuto obsahu následne získajú konkurenti Skupiny.

Skupina závisí od toho, aký má imidž a ako sú známe jej značky, vrátane 'T' alebo 'Telekom', Zoznam, PosAm a DIGI, a akékoľvek zlyhanie v úsilí udržať si pozitívny imidž a známosť značiek by mohlo mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina predáva časť svojej ponuky produktov na základe obsahu, ktorý sprístupňuje zákazníkom, vrátane špecializovaných športových a hudobných ponúk. Schopnosť Skupiny prilákať nových zákazníkov závisí čiastočne od jej schopnosti udržať si priaznivý imidž značky. Skupina sa snaží udržať a vylepšiť pozíciu svojich značiek na trhu, vrátane reklamy, sponzorstva a zabezpečenia toho, aby bola celková realizácia poskytovania a riadenia služieb pravidelne predmetom posudzovania a vylepšovania. Navyše, Skupina má niektoré zo svojich značiek spoločné so spoločnosťou Deutsche Telekom, vrátane "T" a "Telekom".

V prípade, že sa Skupine nepodarí udržať a zlepšiť imidž značky alebo ak dôjde k nepriaznivej publicite, ktorá bude mať vplyv na značky, ktoré má Skupina spoločné so spoločnosťou Deutsche Telekom, alebo ak budú značky konkurentov Skupiny relatívne atraktívnejšie, mohlo by to mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Spoločnosti.

Skupina využíva množstvo maloobchodných predajcov, frančízové obchody a iných distribútorov na distribúciu alebo predaj svojich produktov a akékoľvek prerušenie týchto zmluvných vzťahov by mohlo zvýšiť náklady Skupiny alalebo mať podstatný nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

Skupina predáva svoje produkty, popri svojich vlastných kanáloch, aj formou podomového predaja, tímov telefonického predaja, v maloobchodných prevádzkach ako aj vo frančízových značkových obchodoch a prostredníctvom iných distribútorov. V roku 2014 približne 14% všetkých B2B transakcií predaja zákazníkom Skupiny vygenerovali tretie strany (díleri). Držitelia frančízy Skupiny alebo iní distribútori môžu prestať distribuovať produkty Skupiny konečným užívateľom alebo ukončiť svoj vzťah so Skupinou z dôvodov mimo kontroly Skupiny. Ak by sa Skupine nepodarilo udržať si tieto distribučné vzťahy alebo ak by distribuční partneri nedokázali zabezpečiť pre Skupinu dostatočný prísun zákazníkov, mohlo by to mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Spoločnosti.

Skupina môže čeliť ťažkostiam pri získaní a udržaní si skúsených zamestnancov.

Skupina závisí od prilákania a udržania si personálu pozostávajúceho zo skúsených, kvalifikovaných zamestnancov. Na slovenskom telekomunikačnom trhu je silná konkurencia z pohľadu dopytu po zamestnancoch s príslušnými skúsenosťami z dôvodu pomerne malého počtu dostupných kvalifikovaných jednotlivcov.

Skupina sa usiluje ponúkať kompenzácie a benefity, ktoré sú vo všeobecnosti konkurencieschopné na slovenskom pracovnom trhu. Existujú však špecifické pracovné pozície v konkrétnych oblastiach, kde Skupina ponúka nižšie mzdy ako jej konkurenti alebo kde by mohol byť nábor kvalifikovaných a skúsených zamestnancov náročnejší z dôvodu nedostatku kvalifikovaných potenciálnych zamestnancov. Konkurencia v dopyte po kvalifikovaných zamestnancoch v tejto oblasti by mohla viesť k istým ťažkostiam v nábore kvalifikovaných a skúsených zamestnancov alebo môže nábor takýchto zamestnancov trvať dlhšie, prípadne vyústiť do potreby vyplácať vyššie mzdy.

Navyše, schopnosť Skupiny udržať si konkurencieschopné postavenie a implementovať svoju obchodnú stratégiu do značnej miery závisí od pracovných činností, za ktoré sú zodpovedné tímy vyššieho manažmentu. Ak by jeden alebo viac členov z tímov manažmentu Skupiny nebolo schopných alebo ochotných vykonávať alebo pokračovať vo výkone svojich súčasných pozícií, môže byť pre Skupinu ťažké včas nahradiť daných jednotlivcov; v niektorých prípadoch trvá až šesť mesiacov, kým sa nájde kvalifikovaný personál alebo dokonca aj v prípade internej reštrukturalizácie pozícií, aby sa pokryli všetky úlohy, pokiaľ nie je možné obsadiť dané pracovné miesto. V prípade, že sa Skupine nepodarí udržať, riadiť a/alebo prijať dostatočný počet skúsených zamestnancov alebo členov vyššieho manažmentu, mohlo byť to mať nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky.

Významná udalosť, ktorá presahuje limity poistného krytia Skupiny, by mohla viesť k značným stratám.

Skupina udržiava poistné krytie proti istým stratám, vrátane poistenia škody na majetku tretích strán a prerušenia obchodných aktivít (vyplývajúcich zo škody na majetku) a poistenia zodpovednosti za škodu tretím osobám, v súlade s predpismi Skupiny Deutsche Telekom. Viď "*Opis podnikania – Poistenie*". Avšak, poistné krytie Skupiny nemusí byť schopné v dostatočnej miere poskytnúť ochranu pred všetkými stratami. Poistenia Skupiny možno nebudú schopné v dostatočnej miere poskytnúť ochranu pred všetkými stratami. Za škodu, v rozsahu, ktorý nebude pokrytý ktorýmkoľvek z poistení Skupiny, alebo ktorý presiahne limity poistného krytia v nich stanovené, by Skupina nebola schopná získať náhradu škody od poisťovateľa a možno by musela vynaložiť aj náklady na nápravu škody spôsobenej príslušným narušením prevádzky. Navyše, v závislosti od závažnosti poškodenia majetku, možno nebude schopná obnoviť poškodený majetok včas alebo vôbec. Skupina si nevedie samostatné zdroje ani si inak bokom neodkladá rezervy na tento druh udalostí alebo iných poistiteľných škôd. Všetky takéto straty alebo nároky tretích strán, ktoré nie sú kryté poistením môžu mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Právne a regulačné riziká

Vyšetrovanie a súdne konania voči Skupine môžu mať za následok škody, pokuty alebo iné sankcie, ktoré môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenia a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina je z času na čas účastníkom súdnych konaní, ktoré môžu viesť k uloženiu povinnosti Skupine nahradiť škodu, zaplatiť pokuty alebo uloženiu iných sankcií. K dátumu vydania tohto Prospektu dosiahla celková hodnota nárokov vznesených voči Skupine hodnotu 1,9 miliardy EUR, vrátane odhadov úrokov a trov konaní. Avšak z uvedenej sumy pripadá 1,56 miliardy na dva nároky, ktoré Skupina pokladá za nepodložené. (Pozri "*Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania – Nároky p. Ješka*") Skupina vytvorila rezervy na straty vo výške 32,1 milióna EUR.

Európska komisia, ako aj Protimonopolný úrad Slovenskej republiky (ďalej len "**Slovenský protimonopolný úrad**") v minulosti vydali rozhodnutia, že Spoločnosť porušila súťažné právo zneužitím svojho dominantného postavenia. V roku 2007, Slovenský protimonopolný úrad uložil Spoločnosti pokutu vo výške 17,5 milióna EUR za zneužitie jej dominantného postavenia, celkovo v deviatich bodoch, ktorého sa dopustila tým, že uplatnila praktiky stláčania marže a viazania na trhoch pevných hlasových služieb, pevných dátových služieb a služieb prístupu k pevnej telefónnej sieti (ďalej len "**Spor Voice Case**"). Navyše, v roku 2014, Európska komisia uložila pokutu vo výške 38,8 milióna EUR, spoločne a nerozdielne, Spoločnosti a spoločnosti Deutsche Telekom za údajné zneužitie dominantného postavenia Spoločnosťou prostredníctvom stláčania marže a odmietania poskytnutia uvoľneného prístupu k účastníckemu vedeniu (ďalej len "**Spor s Európskou komisiou**"), ktorú Spoločnosť uhradila v plnej výške v januári 2015. V tomto istom rozhodnutí Európska komisia taktiež udelila separátnu pokutu vo výške 31,1 milióna EUR iba spoločnosti Deutsche Telekom.

Rozhodnutie Slovenského protimonopolného úradu v Spore Voice Case je v súčasnosti predmetom preskúmania prvostupňovým súdom a právne účinky rozhodnutia boli pozastavené v dôsledku prebiehajúceho súdneho konania. Hoci súd prvého stupňa pôvodne v roku 2012 zrušil rozhodnutia v

Spore Voice Case v plnom rozsahu, nestotožnil sa s argumentáciou Spoločnosti vo všetkých deviatich bodoch zneužívania popísaných v rozhodnutí Slovenského protimonopolného úradu. V roku 2014 Najvyšší súd zrušil rozhodnutie o zrušení a prípad sa vrátil na ďalšie konanie na súd prvého stupňa. Spoločnosť nie je povinná uhradiť pokutu do vydania konečného rozhodnutia súdu.

Proti rozhodnutiu Európskej komisie v prípade Sporu s Európskou komisiou bolo podané odvolanie na Všeobecný súd Európskej únie, na ktorom aktuálne prebieha konanie. Odvolanie neodložilo vykonateľnosť rozhodnutia Komisie a z toho dôvodu Spoločnosť 31.decembra 2014 uznala celú výšku pokuty, ktorá bola na ňu uložená spoločne a nerozdielne so spoločnosťou Deutsche Telekom, ako svoj záväzok (38,838 miliónov EUR) a plne ju splatila v januári 2015. Spoločnosť si vyhradila právo určiť a žiadať časť tejto pokuty od spoločnosti Deutsche Telekom. Spoločnosť a Deutsche Telekom momentálne rokujú o takomto odškodnení, vrátane vhodného procesného postupu na určenie či a do akej miery by malo byť takéto odškodnenie poskytnuté. Neexistujú žiadne záruky, že spoločnosť Deutsche Telekom vyplatí akúkoľvek čiastku. Spoločnosť Deutsche Telekom informovala Spoločnosť, že môže zvažovať žiadanie čiastočnej náhrady pokuty, ktorá pripadla výlučne na Deutsche Telekom, od Spoločnosti.

Popri pokutách zaplatených Spoločnosťou na základe rozhodnutia Komisie v Spore s Európskou komisiou, môžu iné strany, napríklad konkurenti Skupiny alebo spotrebitelia, ktorí sa domnievajú, že mohli byť poškodení protisúťažným správaním, vzniesť ďalšie závažné žaloby na slovenských súdoch na náhradu škody spôsobenej zneužitím svojho postavenia Skupinou. V takýchto následných žalobách sa môžu navrhovatelia spoliehať na dôkaz existencie protisúťažného konania určeného v rozhodnutí Komisie a preto nemusia preukazovať existenciu protisúťažného konania. Súdy potom len stanovia, či existuje príčinná súvislosť medzi konaním Spoločnosti a škodou, ktorú údajne utrpeli ako aj výšku tejto škody. Počet následných žalôb sa v Európskej únii za uplynulé roky zvýšil a v legislatíve EÚ tiež existuje trend napomáhať pri podávaní takýchto žalôb. Konkrétne, smernica 2014/104 o žalobách podľa vnútroštátneho práva o náhradu škody utrpenej v dôsledku porušenia ustanovení práva hospodárskej súťaže uchováva právo každej osoby, ktorá utrpela škodu v dôsledku porušenia súťažného práva, aby získala kompenzáciu v plnom rozsahu a vytvára priaznivé právne prostredie pre navrhovateľov, aby si mohli účinnejšie vymôcť svoje nároky. Navyše, v roku 2013 Európska komisia prijala Oznámenie o určení výšky škody v žalobách o náhradu škody z dôvodu porušenia práva hospodárskej súťaže EÚ, ktorá slúži ako dôležitý nástroj pre orientáciu, nielen pre navrhovateľov pri výpočte výšky nárokov, ale tiež pre vnútroštátne súdy. V spojitosti so súčasným precedentným právom EÚ, tieto novinky ešte viac zjednodušia podávanie následných žalôb o náhradu škody. Preto teda môže byť proti Spoločnosti vznesená jedna alebo viac žalôb na základe rozhodnutia Komisie v Spore s Európskou komisiou a tieto žaloby môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv.

Proti Spoločnosti už boli vznesené dve následné žaloby v spojitosti s rozhodnutím Slovenského protimonopolného úradu v Spore Voice Case v roku 2013 a žalobcovia, spoločnosti SWAN a Slovanet, aktuálne žiadajú o náhradu škody vo výške približne 48,0 milióna EUR, resp. 30,8 milióna EUR, navýšené o trovy konania a úrok z omeškania v zákonnej výške. Spoločnosť v súčasnosti odhaduje súhrnnú sumu oboch žalôb (vrátane trov konania a úroku z omeškania) vo výške približne 121,3 milióna EUR. Konanie bolo v oboch prípadoch prerušené, až kým súd vydá stanovisko k relevantnému rozhodnutiu Slovenského protimonopolného úradu v Spore Vocie Casev; navrhovatelia sa usilujú o zrušenie prerušenia a pokračovanie v knaní.

Skupina môže byť predmetom ďalších žalôb súvisiacich so Sporom Voice Case, Sporom s Európskou komisiou alebo inými konaniami, ktorých účastníkom sa môže niekedy stať. Ktorákoľvek z týchto žalôb, ak budú rozhodnuté v neprospech Skupiny, môže mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina je tiež účastníkom ďalších žalôb na súdoch v Slovenskej republike. Medzi tieto žaloby patrí konanie o náhradu škody údajne spôsobenej vypnutím vysielania Rádia CD International v 90tych rokoch, programu Slovenského rozhlasu určenému pre územie Rakúska, ktorý vysielala Spoločnosť (ďalej len "**Spor CDI**"), v ktorom sa konštatuje, že predchodca Spoločnosti nelegálne ukončil vysielanie programu Rádia CD International. Súd prvého stupňa stanovil povinnosť Spoločnosti zaplatiť náhradu škody vo výške približne 32,2 milióna EUR spolu s úrokom z omeškania s ročnou sadzbou 17,6 % od 4. septembra 1996 až do splatenia v plnej výške a trovy konania vo výške 3,7 milióna EUR. Spoločnosť v súčasnosti odhaduje súhrnnú sumu žaloby (vrátane trov konania a úroku z omeškania) vo výške približne 141,1 milióna EUR. V súčasnosti sa spor nachádza v odvolacom konaní na Najvyššom súde. Spoločnosť a žalobca sa dohodli na urovnaní v marci 2015, pričom táto dohoda zahŕňa peňažné odškodnenie Spoločnosťou v sume, ktorá neprevyšuje výšku rezervy vytvorenej Spoločnosťou vo vzťahu k týmto nárokom a vzdanie sa ďalších nárokov. Dohoda

o urovnaní bola predložená a a ešte musí byť schválené príslušným súdom. Súd nie je viazaný žiadnou zákonnou lehotou pre schválenie dohody o urovnaní.

Na Skupinu sa vzťahuje príslušná legislatíva o ochrane spotrebiteľa a môže sa prípadne stať účastníkom regulačných konaní alebo súdnych sporov týkajúcich sa dodržiavania danej legislatívy z jej strany, napríklad z dôvodu, že jej štandardná forma zmlúv so zákazníkmi obsahuje neprimerané obchodné podmienky alebo že nie sú v súlade s príslušnými požiadavkami. Prípadný nesúlad s legislatívou o ochrane spotrebiteľa môže vyústiť do uloženia povinnosti zaplatiť regulačné pokuty a/ alebo náhradu škody v spojitosti so žalobami vznesenými spotrebiteľmi alebo spotrebiteľskými združeniami. Navyše, môže to tiež poškodiť reputáciu Skupiny a viesť k negatívnym vzťahom s verejnosťou. V súčasnosti Skupina čelí niekoľkým konaniam týkajúcim sa ochrany spotrebiteľa, z ktorých žiadne nemá významnú hodnotu; hoci v budúcnosti môžu mať významnú hodnotu, a to predovšetkým v prípade, ak ich bude iniciovať veľký počet iných spotrebiteľov alebo spotrebiteľských združení.

Skupina je presvedčená, že vytvára primerané rezervy vo vzťahu k situáciám, kde sa predpokladá prehra alebo vznik zodpovednosti za škodu v rámci prebiehajúcich súdnych sporov a konaní a môžu byť buď už teraz vyčísliteľné alebo odhadnuté s primeranou mierou presnosti a pravidelne posudzuje výšku vytvorených rezerv, ktorú považuje za primeranú vo vzťahu k prebiehajúcej súdnej žalobe. Neexistuje žiadna istota, že akékoľvek rozsudky voči Skupine nepresiahnu výšku rezerv, alebo že Skupina nebude predmetom ďalších, potenciálne významných žalôb. Navyše, súdne žaloby môžu Skupine spôsobiť negatívnu publicitu. Ak Skupina úspešne nezvládne riziká súvisiace so súdnymi žalobami, môže to mať podstatný nepriaznivý vplyv na budúce prevádzkové výsledky Skupiny a jej finančné postavenie.

Na Skupinu sa vzťahujú predpisy súťažného práva Slovenskej republiky a Európskej únie.

Na Skupinu sa vzťahujú predpisy súťažného práva Slovenskej republiky a Európskej únie. Tieto predpisy zakazujú dohody a postupy, ktorých účelom alebo výsledkom je obmedziť konkurenciu ako aj správanie, ktoré predstavuje zneužitie dominantného postavenia. Okrem toho, slovenské aj európske zákony obsahujú predpisy o regulácii zlúčení, ktoré môžu mať nepriaznivý dopad na akúkoľvek činnosť Skupiny, ktorá predstavuje akvizíciu alebo odpredaj podielov. Na istých trhoch, na ktorých je Skupina označená za podnik s významným vplyvom na trhu alebo ak by akvizícia viedla k zásadnému obmedzeniu hospodárskej súťaže, v prvom rade z dôvodu vytvorenia alebo posilnenia dominantného postavenia na danom trhu, by mohla byť schopnosť Skupiny realizovať akvizície obmedzená z dôvodu regulačných a súťažných obmedzení. Viď "*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Ďalšia príslušná regulácia – Všeobecné zákon o hospodárskej súťaži*".

Z pohľadu veľkosti a postavenia Skupiny na trhoch, kde pôsobí, osobitne v oblasti služieb pevnej siete a služieb širokopásmového internetu, regulácia hospodárskej súťaže podstatným spôsobom obmedzuje akcieschopnosť Skupiny. Konkrétne, Skupina musí dodržiavať množstvo *ex ante* regulačných povinností vyplývajúcich z jej postavenia podniku s významným vplyvom na trhu na viacerých relevantných trhoch v Slovenskej republike (Viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Povinnosti ukladané SMP podnikom*"). Navyše, postupy a dohody Skupiny sú a pravdepodobne naďalej budú predmetom posudzovania zo strany Európskej komisie a Slovenského protimonopolného úradu za účelom odhalenia prípadného porušenia súťažných pravidiel ako Európskej únie tak aj Slovenskej republiky (ktorá zvyčajne implementuje požiadavky súťažného práva EÚ) a Skupine boli uložené pokuty a tresty za porušenie týchto požiadaviek, napríklad v Spore vo veci hlasových služieb a v Spore s Európskou komisiou. Zatiaľ čo sa Skupina usiluje zabezpečiť, aby boli jej prevádzkové činnosti v súlade s príslušnými predpismi, nie je možné s istotou povedať, že príslušné orgány budú súhlasiť s tým, ako tieto predpisy interpretuje Skupina. Akékoľvek rozhodnutie súťažných orgánov Slovenskej republiky alebo Európskej únie môže obmedziť prevádzkové činnosti Skupiny, vrátane cien, ktoré môže účtovať alebo služieb, ktoré môže ponúkať, čo môže mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Schopnosť Skupiny poskytovať telekomunikačné služby za konkurencieschopných podmienok závisí čiastočne od rôznych práv duševného vlastníctva, ktoré vlastní a Skupina môže čeliť žalobám od tretích strán za porušenie práv duševného vlastníctva.

Skupina sa pri výkone svojich obchodných aktivít spolieha na licencie tretích strán a iné dojednania o právach duševného vlastníctva. Práva duševného vlastníctva vo vlastníctve Skupiny alebo jej dcérskych spoločností alebo licenčne poskytnuté ktorejkoľvek z nich môžu konkurenti alebo iné tretie strany napadnúť alebo obísť. Navyše, príslušné práva duševného vlastníctva môžu byť alebo sa môžu stať

neplatné, nevymožiteľné alebo nemusia byť dostatočne obsiahle na to, aby ochránili záujmy Skupiny alebo možno jej nedokážu poskytnúť žiadnu konkurenčnú výhodu. Napríklad, práva Skupiny vysielať exkluzívny obsah môžu byť predmetom porušenia. Akákoľvek strata alebo stiahnutie týchto práv duševného vlastníctva by mohli mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny poskytovať služby, čo môže mať nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity, finančné postavenie, prevádzkové výsledky a vyhliadky.

Navyše, Skupina môže byť žalovaná vo veciach porušenia autorských práv alebo ochranných známok v spojitosti s obsahom, ktorý distribuuje prostredníctvom svojich služieb širokopásmového internetu, mobilných dát, platenej televízie a iných služieb, napríklad jej internetových portálov, VOD a služieb digitálneho archívu a vysielania. Všetky takéto žaloby alebo súdne spory by mohli byť časovo náročné, vyústiť do nákladných súdnych konaní a pracovného zaťaženia technického a riadiaceho personálu, vyžiadať si platbu honorárov alebo licenčných poplatkov v budúcnosti a potenciálne vyžadovať od Skupiny, aby za predchádzajúce protiprávne konanie vyvinula technológiu, ktorá nebude umožňovať porušovanie práv duševného vlastníctva, alebo ukončila vysielanie alebo distribúciu obsahu alebo služieb, ktoré spôsobujú porušovanie práv duševného vlastníctva, a/alebo uzavrela zmluvy o platbe honorárov alebo licencií. Skupina v súčasnosti čelí deviatim sporom týkajúcich sa ochrany duševného vlastníctva a spoločnosti pre správu kolektívnych práv, ktorých celková suma sa odhaduje na 6,2 milióna EUR, vrátane odhadovaného úroku z omeškania a trov konania.

Obmedzenia frekvenčného spektra môžu mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny poskytovať služby svojim zákazníkom.

Počet zákazníkov, ktorých je možné obslúžiť v mobilnej sieti je obmedzený rozsahom frekvenčného spektra, ktoré je pridelené operátorovi siete a tiež je ovplyvnené štruktúrou jej využívania zákazníkmi a infraštruktúrou siete. Spektrum je súvislý rozsah frekvencií, v rámci ktorých majú vlny isté špecifické vlastnosti. Skupina má v súčasnosti pridelené frekvenčné spektrum v kľúčových pásmach (450 MHz, 800 MHz, 900 MHz, 1800 MHz, 2100 MHz a 2600 MHz) používaných pre mobilnú komunikáciu v rámci EÚ, ako aj v menej významných pásmach, napríklad 26 GHz. Keďže zákaznícka základňa Skupiny narastá a Skupina ponúka širší rozsah služieb, možno bude potrebovať ďalšie kapacity pre mobilné hlasové služby a dáta. Avšak v súčasnosti dostupné spektrum môže byť obmedzené konkurenciou, reguláciou alebo finančnými obmedzeniami a Skupina môže čeliť obmedzeniu dostupných zdrojov, hlavne v metropolitných oblastiach.

V niektorých dôležitých frekvenčných pásmach je, alebo v budúcnosti môže byť, maximálny rozsah spektra, ktorý je možné prideliť jednému podniku, obmedzený limitmi na rozsah spektra, ktoré určuje Slovenský telekomunikačný regulátor. Limity na rozsah spektra môžu obmedzovať schopnosť Skupiny získať ďalšie frekvencie vo výberových konaniach alebo zakúpením povolenia na používanie frekvencií od iných držiteľov povolení. Navyše, schopnosť Skupiny získať nové povolenia na používanie frekvencií môže byť obmedzená maximálnym počtom povolení na používanie frekvencií, určeným Slovenským telekomunikačným regulátorom pre konkrétne frekvenčné pásmo. Napríklad maximálne množstvo frekvenčného spektra, ktoré môže byť pridelené jedinému podniku v pásme 1800MHz je obmedzené na 2x20MHz pre jediného prevádzkovateľa a teda Skupina nebude môcť získať v nadchádzajúcej aukcii na pásmo 1800MHz, ktorú chystá Slovenský telekomunikačný regulátor na druhú polovicu roku 2015, viac spektra ako 2x4,8 MHz. Viac informácií o limitoch na rozsah spektra a obmedzeniach počtu držiteľov povolení nájdete v časti „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Národný systém udeľovania povolení*“.

Ak by Skupina potrebovala ďalšie povolenia na používanie frekvencie, uvažovala by o žiadosti o pridelenie ďalších rádiových frekvencií a zvážila by predloženie ponúk, ak by sa v budúcnosti konala verejná súťaž na ďalšie povolenia na používanie frekvencií. Ak by Skupina z akéhokoľvek dôvodu neuspela v snahe získať takéto povolenia, napríklad z dôvodu príliš vysokých nákladov alebo obmedzeného počtu dostupných licencií, mohla by sa ocitnúť v konkurenčne znevýhodnenej pozícii na slovenskom mobilnom trhu.

Možno bude obtiažne získať licencie a povolenia podstatné pre výkon obchodných aktivít Skupiny alebo jej môžu byť odobraté.

Telekomunikačná prevádzka Skupiny v Slovenskej republike závisí na a je predmetom koncesií/licencií /povolení a schválení od Slovenského telekomunikačného regulátora. Konkrétne, Slovenský telekomunika-čný regulátor je zodpovedný za udeľovanie licencií pre poskytovanie telekomunikačných služieb, prideľovanie frekvencií a prideľovanie telefónnych čísiel potrebných na prevádzku Skupiny.

Viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike*“. Prideľovanie frekvencií v niektorých frekvenčných pásmach je, alebo v budúcnosti môže byť, obmedzené limitmi na rozsah spektra alebo maximálnym počtom povolení na používanie frekvencií, ktoré stanovuje Slovenský telekomunikačný regulátor. Tieto obmedzenia môžu obmedziť schopnosť Skupiny získať nové frekvencie, či už vo výberových konaniach alebo zakúpením povolenia na používanie frekvencií od iných operátorov.

Získať niektoré z týchto licencií a ďalších povolení je osobitne zložité a zdĺhavé a môžu založiť len trvalé povinnosti Skupiny konať v súlade s predpismi. Každú licenciu je možné získať po splnení predpísaných zákonných podmienok. Napríklad, na účely získania a udržania si povolenia na poskytovanie platobných služieb (ktoré udeľuje NBS na dobu neurčitú) sú stanovené podmienky, napríklad, odborná spôsobilosť a dôveryhodnosť fyzických osôb, primerané organizačné podmienky pre výkon obchodných aktivít platobnej inštitúcie, primerané finančné zázemie, systémy pre riadenie rizika, systémy internej kontroly, zamedzenie legalizácie príjmov z trestnej činnosti a financovania terorizmu, vhodné a primerané technické systémy, zdroje a postupy pre riadne poskytovanie platobných služieb a materiálové a prístrojové vybavenie požadované pre prevádzku platobnej inštitúcie.

Platnosť kľúčových licencií Skupiny na využívanie frekvenčného spektra uplynie medzi rokmi 2025 až 2028, ale kompetentné orgány môžu, za istých okolností, špecifikovaných v príslušných predpisoch, odobrať licencie (ako aj ďalšie povolenia a schválenia) aj predčasne. Licencie na používanie frekvencie ako aj niektoré iné licencie sú predmetom úhrady poplatkov a iných podmienok a nedodržanie týchto podmienok môže viesť k ukončeniu platnosti alebo odobratiu licencií alebo iným sankciám. Napríklad, neuhradenie poplatkov alebo iné porušenie podmienok povolenia na používanie frekvencie by viedlo k zrušeniu licencie, čo by diskvalifikovalo Skupinu z verejných súťaží na frekvencie na obdobie troch rokov od zrušenia platnosti licencie. Povolenia na používanie frekvencie, ktoré boli udelené vo verejnej súťaži sa automaticky neobnovujú a príslušné spektrum sa po uplynutí doby licencie pridelí novému užívateľovi, na základe procesu novej regulovanej verejnej súťaže. Slovenský telekomunikačný regulátor môže rozhodnúť o procese obstarávania tiež v prípade uplynutia platnosti povolení na používanie frekvencie, ktoré boli v minulosti udelené bez verejnej súťaže. Najdôležitejšie frekvencie pridelené Spoločnosti (vrátane licencií na 4G) sú určené na následné prerozdelenie prostredníctvom verejných súťaží. Slovenský telekomunikačný regulátor v súčasnosti preskúmava, či Skupina koná v súlade s požiadavkou na začatie používania frekvencie vo vzťahu k jednému z jej kľúčových povolení na používanie frekvencií (4G licencií na používanie frekvencií v pásmach 800 a 2600MHz) do šiestich mesiacov od nadobudnutia účinnosti rozhodnutia o ich pridelení. K dátumu tohto Prospektu sa nezačalo žiadne formálne konanie o odobratí licencie ani konanie o porušenie podmienok licencie. Skupina verí, že neexistuje žiaden právny dôvod, aby Slovenský telekomunikačný regulátor rozhodol, že Skupina porušila podmienky licencie. Pokiaľ by však Slovenský telekomunikačný regulátor rozhodol inak, takéto rozhodnutie by mohlo viesť k odobratiu licencie na tieto frekvencie. Takéto odobratie môže mať podstatný nepriaznivý vplyv na jej obchodné aktivity a finančné postavenie Skupiny.

Používanie frekvencií je predmetom opakovaných poplatkov, ktoré stanovuje a z času na čas modifikuje Slovenský telekomunikačný regulátor, ktorý má značnú mieru voľnosti rozhodovania v tejto veci. Tieto poplatky sa v budúcnosti môžu zvýšiť a tak podstatne alebo nepriaznivo ovplyvniť obchodné aktivity Skupiny.

Zároveň s tým ako sa vyvíjajú technológie a poskytujú nové a/alebo ďalšie služby, Skupina možno bude musieť získať nové licencie od ďalších regulátorov, v závislosti o príslušnej technológie alebo služby, napríklad od Úradu pre reguláciu sieťových odvetví, NBS, Národného bezpečnostného úradu alebo Rady pre vysielanie a retransmisiu, ktoré možno bude obtiažne získať a/alebo ich vydanie bude predmetom podmienok, ktorých splnenie bude pre Skupinu ťažké alebo finančne nákladné. Navyše, Skupina sa periodicky musí uchádzať o obnovovanie svojich licencií a povolení.

Odobratie alebo neschopnosť predĺžiť licencie a povolenia, či už v dôsledku údajných porušení podmienok licencií alebo z iného dôvodu, alebo obstarať nové potrebné licencie a povolenia, by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Skupina môže čeliť ťažkostiam pri získaní potrebných miestnych a stavebných povolení a povolení na používanie na účely výstavby alebo obnovy svojej pevnej a mobilnej infraštruktúry alebo povolenia a schválenia, ktoré Spoločnosť potrebuje pre výkon svojich obchodných aktivít, môžu chýbať, byť nepostačujúce, chybné alebo nevhodné.

Postup na získanie územného povolenia, stavebného povolenia alebo užívacieho povolenia na infraštruktúru mobilnej alebo pevnej siete je v Slovenskej republike relatívne zdĺhavý proces, a to predovšetkým v prípade získania povolení v mestských oblastiach. Tieto povolenia sú tiež predmetom posúdenia zo strany obcí, architektonických orgánov a orgánov na ochranu životného prostredia. Stavebné činnosti v chránených oblastiach môžu byť predmetom environmentálnych alebo ekologických stavebných sporov a protestov, ktoré môžu vyústiť do dočasného alebo trvalého pozastavenia výstavby. Skupina tiež môže čeliť ťažkostiam, osobitne tam, kde nevlastní alebo nemá kontrolu nad priestormi, kde sú umiestnené jej zariadenia, čo môže potenciálne vyústiť do sporov s vlastníkmi nehnuteľností. Z pohľadu prevádzky svojich pevných sietí, môže Skupina naraziť na ťažkosti pri získaní požadovaných povolení na uloženie vedení. V takých prípadoch sa Skupina zvyčajne spolieha na zákonné práva používať pozemky alebo budovy tretích strán. Avšak, Skupina môže čeliť komplikáciám v jednotlivých prípadoch, ktoré môžu vyplynúť zo skutočnosti, že niektorí vlastníci môžu odmietnuť akceptovať zákonné obmedzenia ich vlastníckych práv alebo môžu rozporovať splnenie zákonných podmienok pre takéto obmedzenia.

Technológie Skupiny (pevné a mobilné) sa v mnohých prípadoch nachádzajú v priestoroch tretích strán. Používanie týchto priestorov je v mnohých prípadoch založené na základe nájomnej zmluvy alebo prostredníctvom "práva na užívanie" v budovách, ktoré boli predtým vo vlastníctve Skupiny a ktoré sa odpredali tretím stranám. V takýchto priestoroch, môže dôjsť k situácii, kedy sa majiteľ (alebo podľa okolností nájomník) zmení alebo čelí finančným ťažkostiam alebo kedy vlastník namieta "právo na užívanie" prislúchajúce Skupine. Tieto prípady môžu vyvolať potrebu cenovo náročného premiestnenia technológií alebo drahých úprav priestoru, aby sa zabezpečil bezpečný prístup k technológiám a ich prevádzka. Napríklad, na jednom mieste v Bratislave, po vyhlásení bankrotu vlastníka, Skupina dočasne stratila prístup k technológiám a dodávke elektrickej energie z dôvodu zmrazenia majetku vlastníka, čoho dôsledkom bola dočasná neschopnosť Skupiny poskytovať služby z daného miesta. Takéto situácie, ak by trvali dlhšie alebo ak by nedošlo k ich rýchlemu vyriešeniu, by mohli mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Navyše, povolenia a schválenia (vrátane povolení a schválení udelených vlastníkom príslušného pozemku, budovy alebo priestorov), ktoré Skupina vyžaduje na výkon svojich obchodných aktivít, môžu chýbať, alebo môžu byť považované za nepostačujúce, chybné alebo nevhodné. Ak sa zistí, že ktorékoľvek povolenia alebo schválenia chýbajú, sú nepostačujúce, chybné alebo nevhodné, Skupina by mohla byť predmetom istých sankcií. Omeškanie súvisiace so získaním požadovaných povolení by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na služby, ktoré Skupina poskytuje svojim zákazníkom, jej budúce prevádzkové výsledky a jej finančné postavenie. Viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike*".

Akákoľvek neschopnosť na strane Skupiny poskytovať službu tiesňových volaní alebo narušanie iných rádiových zariadení môže mať za následok finančné a regulačné pokuty, súdne žaloby a poškodenie reputácie.

Skupina je povinná poskytovať službu tiesňových volaní prostredníctvom svojich pevných a mobilných hlasových služieb a Skupina je tiež zodpovedná za prevádzku celoštátneho systému tiesňových volaní. Akékoľvek nebezpečné zasahovanie do poskytovania tejto služby vyplývajúce zo zlyhania siete alebo systémov Skupiny alebo iného dôvodu, môže mať za následok vážne dôsledky pre volajúceho v prípade núdze (osobitne v oblastiach, kde nie sú k dispozícii siete iných operátorov) a potenciálne finančné pokuty alebo súdne žaloby, ktoré by mohli mať podstatný dopad na prevádzkové výsledky a/alebo reputáciu Skupiny. Navyše, regulácia zameraná na predchádzanie nebezpečného zasahovania do iných rádiových zariadení ako aj požiadavky vyplývajúce z medzinárodných cezhraničných koordinačných zmlúv, technických štandardov a noriem a obmedzení týkajúcich sa maximálneho množstva elektromagnetických emisií môžu zasahovať alebo značne zvyšovať náklady Skupiny na prevádzku jej základňových staníc.

Skutočné alebo vnímané zdravotné riziká alebo iné problémy týkajúce sa mobilných telefónnych zariadení alebo základňových staníc by mohli viesť k zníženiu používania mobilných komunikácií, výraznému zvýšeniu nákladov na ponuku mobilných telefónnych služieb, riziku súdnych žalôb alalebo spôsobiť ťažkosti pri získaní povolení na základňové stanice.

Biologické vplyvy rádiofrekvenčných elektromagnetických polí sa študujú už viac ako 50 rokov. Verejnú mienku ovplyvňujú štúdie, ktoré preukázali, že môžu existovať miesta do vzdialenosti niekoľkých metrov a priamo pod anténami základňových staníc, kde úrovne rádiových vĺn môžu presahovať odporúčané úrovne žiarenia. Vo všeobecnosti tieto miesta nie sú dostupné pre verejnosť, ale príslušníci verejnosti môžu namietať proti plánom mobilných operátorov umiestniť základňové stanice v ich susedstve. Navyše, existujú tvrdenia, že existujú zdravotné riziká súvisiace s vplyvom elektromagnetických signálov z mobilných telefónnych zariadení. Skutočné alebo predpokladané zdravotné riziká mobilných komunikačných zariadení by mohli mať nepriaznivý vplyv na Skupinu v podobe zníženia počtu zákazníkov, zníženia spotreby na zákazníka a právnej zodpovednosti.

Riziká týkajúce sa Slovenskej republiky

Skupina pôsobí výlučne len v Slovenskej republike a jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky závisia od hospodárskej situácie v Slovenskej republike. Investovanie na menej rozvinutých trhoch, ako je napríklad Slovenská republika, predstavuje isté riziká, ktoré môžu byť väčšie ako riziká prítomné na rozvinutejších trhoch.

Všetky prevádzkové aktivity Skupiny sa nachádzajú v Slovenskej republike a v dôsledku tohto sú obchodné aktivity Skupiny do veľkej miery závislé od ekonomickej situácie v Slovenskej republike. Konkrétne, spomalenie rastu alebo zhoršenie všeobecných ekonomických podmienok v Slovenskej republike môže mať nepriaznivý vplyv na dopyt po telekomunikačných službách zo strany zákazníkov Skupiny. Hospodárske podmienky v Slovenskej republike sú na oplátku do značnej miery ovplyvňované ekonomickými podmienkami v Európskej únii, osobitne situáciou v Nemecku, ktoré je hlavným obchodným partnerom Slovenskej republiky. Podľa MMF bol rast HDP v Slovenskej republike v rokoch 2012, 2013 a 2014 na úrovni 1,8%, 0,9% a 2,3%. Politické podmienky a iné krízy, ktoré majú dopad na Slovenskú republiku, Nemecko alebo Európsku úniu ako celok by zas mohli mať dopad na hospodársky rast v regióne. Pre slovenské hospodárstvo sú tiež typické značné regionálne rozdiely, pričom bohatstvo sa koncentruje v Bratislave a klesá podľa vzdialenosti od hlavného mesta. Preto pokles hospodárskej aktivity v Bratislave by mohol mať väčší dopad na prevádzku Skupiny ako celok.

Okrem toho, investícia v krajine ako je Slovenská republika je predmetom väčšieho rizika ako investícia v krajine s rozvinutejšou ekonomikou a rozvinutejším politickým a právnym systémom. Slovenská republika vstúpila do EÚ v roku 2004 a do Eurozóny 1. januára 2009, ale stále sú pre ňu charakteristické relatívne menej rozvinuté hospodárske štruktúry a trhy. Vývoj právnej infraštruktúry a regulačného rámca v Slovenskej republike ešte stále prebieha. Investícia v Slovenskej republike so sebou nesie riziká, ktoré nie sú typicky spojené s investíciami na vyspelejších trhoch. Investori by preto mali venovať osobitnú starostlivosť vyhodnoteniu s tým súvisiacich rizík a musia sa sami rozhodnúť, či, vzhľadom na tieto riziká, je investícia do slovenskej spoločnosti vhodná. Vo všeobecnosti platí, že investície na menej rozvinutých trhoch, napríklad v Slovenskej republike, sú vhodné len pre sofistikovaných investorov, ktorí dokážu v plnom rozsahu posúdiť význam a dôsledky súvisiacich rizík.

Navyše, reakcie medzinárodných investorov na udalosti, ku ktorým dôjde v jednej krajine, sa niekedy preukážu ako "nákazlivé" a celý región alebo trieda investícií sa dostanú do nepriazne medzinárodných investorov. Primerane k tomu, môže mať negatívny ekonomický alebo finančný vývoj v iných krajinách nepriaznivý vplyv na investície do Spoločnosti.

Podmienky vyplývajúce z akýchkoľvek kríz podobných ruskej anexii Krymu a prebiehajúci konflikt na Ukrajine, globálna finančná a hospodárska kríza, ktorá začala v roku 2008, európska dlhová kríza alebo nedávne politické nepokoje v Európe, na Blízkom Východe a v Afrike môžu tiež mať negatívny vplyv na hospodárske výsledky menej rozvinutých trhov alebo dôveru investorov v nich, vrátane Slovenskej republiky.

Isté globálne udalosti môžu mať nepriamy vplyv na vyhliadky Slovenskej republiky a nepriaznivý vplyv na Skupinu

Globálne hospodárstvo zažilo značný pokles, ktorý začal v roku 2007 a pokračoval do roku 2009, a ktorého vplyv je ešte stále citeľný. V reakcii na túto globálnu finančnú krízu vlády v Spojených štátoch, v Európe a inde vo svete zaviedli (a naďalej implementujú) významné balíky na stimuláciu

hospodárstva. Aj napriek týmto opatreniam, dosahuje miera volatility a narušenia trhov v oblasti svetového bankovníctva a ostatných ekonomických sektoroch naďalej úroveň, ktorá na pomery v nedávnej histórii nemá obdobu. Podobne ako mnoho iných krajín, aj Slovenská republika zaznamenala počas tohto obdobia istý pokles svojej hospodárskej aktivity a iné nepriaznivé hospodárske a finančné účinky v dôsledku globálnej finančnej krízy, okrem iného obmedzenie prístupu na medzinárodné kapitálové trhy.

V roku 2010 vyústili rozpočtové deficity a rastúci priamy a podmienený štátny dlh krajín ako Grécko, Írsko, Portugalsko a Španielsko do obáv o schopnosti týchto štátov obsluhovať svoj štátny dlh, čo spustilo európsku dlhovú krízu. Tieto obavy mali dopad na finančné trhy a viedli k vysokým a volatilným výnosom zo štátnych dlhopisov mnohých členských krajín EÚ. Medzi prijaté opatrenia na úrovni jednotlivých krajín ako aj na nadnárodnej úrovni patrí Európsky finančný stabilizačný mechanizmus, ktorý vytvorili spoločne EÚ a MMF v máji 2010, balíky pomoci Grécku, Írsku a Portugalsku a plány na rozšírenie finančnej pomoci Grécku; hoci, aj napriek nim, pretrváva neistota ohľadom výsledkov programov finančnej pomoci vlád EÚ a obavy o verejné financie a aj napriek zvýšeným nákupom štátnych dlhopisov zo strany Európskej centrálnej banky a opatreniam, ktoré prijali ostatné centrálne banky na sprostredkovanie globálnej likvidity, sa koncom roka 2011 obavy rozšírili z "okrajových" členských štátov EÚ na jej samotné "jadro". V decembri 2011, sa európski lídri dohodli na realizácii krokov (a naďalej sa pravidelne stretávajú aby posúdili, upravili a doplnili tieto opatrenia), s cieľom podporiť väčšiu dlhodobú rozpočtovú zodpovednosť na strane jednotlivých členských štátov a podporili dôveru trhov v euro a európskych štátnych dlhov. Odvtedy pokračuje finančná podpora pre problematické krajiny a finančné inštitúcie, pričom sa navrhlo aj ďalšie splatenie dlhov Grécka vo výške 130 miliárd EUR vo februári 2012 a podporný balík pre Cyprus vo výške 10 miliárd EUR financovaný zo strany MMF a Európskeho mechanizmu pre stabilitu (ESM) a podporný balík pre Španielsko vo výške 41,4 miliardy EUR. Rokovania týkajúce sa pomoci Grécku sa po vydaní stanoviska novo zvolenej gréckej vlády o ukončení úsporných opatrení súvisiacich so splácaním gréckych dlhov dostali do štádia sporov a akékoľvek riešenie, vrátane možnosti odchodu Grécka z Eurozóny, by mohlo mať negatívny vplyv na hospodárstvo EÚ a Slovenskej republiky.

Hospodárstvo Slovenskej republiky ostáva zraniteľné voči vonkajším otrasom a hospodárske spomalenie v EÚ by ho ovplyvnilo negatívne, osobitne keď do úvahy vezmeme skutočnosť, že export do krajín EÚ je hlavným hnacím motorom slovenského hospodárstva. Verejný dlh presiahol dôležitú prahovú hodnotu na uplatnenie "dlhovej brzdy" (podľa MMF 55,7% HDP v roku 2014) a, ak Eurostat potvrdí presiahnutie hranice 55 % na rok 2014 (zverejnenie sa očakáva koncom apríla 2015), , podľa príslušného zákona, sa automaticky uplatnia isté úsporné opatrenia na štátny rozpočet. Výsledom týchto opatrení môže byť podstatné obmedzenie schopnosti vlády zvýšiť svoje výdavky alebo znížiť dane.

Investori by sa mali uistiť, že disponujú dostatočnými vedomosťami a poznatkami o globálnej finančnej kríze, kríze v Eurozóne a ekonomickej situácii a vyhliadkach v Slovenskej republike tak, aby im umožnili vykonať vlastné hodnotenie rizík a podstaty investície do Ponúkaných cenných papierov. Investori by mali predovšetkým brať do úvahy neistotu týkajúcu sa toho, ako sa bude ďalej vyvíjať globálna finančná kríza, kríza v Eurozóne a celková ekonomická situácia a aký to bude mať vplyv na slovenské hospodárstvo.

Korupcia a legalizácia príjmov z trestnej činnosti by mohli mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny realizovať svoje obchodné aktivity a na jej finančné postavenie, prevádzkové výsledky a vyhliadky

Správy nezávislých analytikov a médií identifikovali korupciu a pranie špinavých peňazí ako problémy Slovenskej republiky. V dokumente Index vnímania korupcie za rok 2014 vydanom organizáciou Transparency International, ktorá hodnotila údaje o korupcii, ako ju vnímajú domáci a zahraniční analytici a manažéri v krajinách po celom svete, sa v rebríčku krajín zoradených od čísla 1 (najmenej skorumpovaná) po 175 (najviac skorumpovaná) Slovenská republika umiestnila na 54. mieste.

Snahy o zníženie miery korupcie, napríklad zákon o ochrane osôb, ktoré nahlásia protispoločenskú činnosť, prísnejšie pravidlá pre financovanie politických strán a spustenie prevádzky elektronického trhoviska pre štátne objednávky môžu nepriaznivo ovplyvniť faktory ako napríklad nedopracovaná alebo nevyskúšaná legislatíva, problémy s legislatívou, vnímaný nedostatok nezávislosti častí súdneho systému a úzke prepojenie medzi politickou a podnikateľskou elitou. Európska komisia odporúčala Slovenskej republike, aby posilnila nezávislosť súdnictva, konkrétne uvedením kritérií pre možnosti odvolania predsedov a podpredsedov súdov z funkcie, navrhla zvýšiť transparentnosť financovania politických strán na lokálnej a regionálnej úrovni a odporúčala posilniť kontrolné mechanizmy na prevenciu konfliktu záujmov. V auguste 2014, Komisia pozastavila Slovenskej republike možnosť

čerpať financie zo zdrojov EÚ vo väčšine operačných programov z dôvodu predchádzajúcich nezrovnalostí v čerpaní zdrojov a fungovaní operačných programov. Operačné programy môžu byť odblokované na základe pokroku na strane vlády pri riešení identifikovaných nedostatkov, avšak obmedzená schopnosť využívať Fondy EÚ, osobitne v oblasti projektov infraštruktúrneho rozvoja, môže mať nepriaznivý vplyv na hospodárstvo Slovenskej republiky a na oplátku na prevádzkové výsledky a vyhliadky Skupiny.

Právny poriadok Slovenskej republiky a jej legislatíva sa naďalej vyvíjajú, čo môže vytvárať neisté prostredie pre investície a obchodné aktivity

Právna infraštruktúra a vymožiteľnosť práva v Slovenskej republike je menej vyvinutá v porovnaní s niektorými západoeurópskymi krajinami. V roku 2012 bola priemerná dĺžka trvania súdneho konania v Slovenskej republike v obchodných veciach 14 mesiacov a môže byť dlhšia, ak sa k tomu započítajú odvolania, mimoriadne opravné prostriedky alebo konanie na Ústavnom súde Slovenskej republiky. V niektorých prípadoch nie je možné dosiahnuť súdnu nápravu v rámci vymáhania zmluvných alebo iných práv včas alebo vôbec. Nedostatok inštitucionálnej histórie ostáva problémom v Slovenskej republike. V dôsledku toho majú zmeny politík a predpisov štátu tendenciu byť menej predvídateľné ako v krajinách s vyspelejšou demokraciou. Nedostatok právnej istoty alebo neschopnosť dosiahnuť efektívnu zákonnú nápravu včas, resp. vôbec môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, prevádzkové výsledky alebo finančné postavenie Skupiny.

Neistota týkajúca sa slovenského právneho a súdneho systému by mohla mať nepriaznivý vplyv na hospodárstvo. Slovenská republika je krajinou s občianskoprávnou jurisdikciou, pričom súdne rozhodnutia podľa slovenského práva vo všeobecnosti nemajú žiadny precedentný vplyv. Súdy vo všeobecnosti nie sú viazané skoršími rozhodnutiami súdov prijatými za rovnakých alebo podobných okolností, čoho výsledkom môže byť nekonzistentná aplikácia slovenskej legislatívy pri riešení rovnakých alebo podobných sporov. Napriek tomu, že úloha súdnych rozhodnutí ako usmernení pri interpretácii príslušnej legislatívy Slovenskej republiky je vo všeobecnosti obmedzená, takmer všetky rozhodnutia všetkých súdov sú teraz k dispozícii on-line a sudcovia a súdni úradníci dostávajú vo zvýšenej miere prístup k súdnym rozhodnutiam zo všetkých ostatných súdov v krajine, čo môže zlepšiť jednotnosť rozhodovania. Aj keď slovenský súdny systém prešiel niekoľkými reformami zameranými na modernizáciu a posilnenie nezávislosti súdnej moci, tieto reformy možno nie sú dostatočné. Navyše, jednotnej aplikácii práva bráni kvalita (osobitne jasnosť a prehľadnosť) a stabilita právneho rámca. Dôveryhodnosť systému môže byť vystavená riziku týkajúceho sa čestnosti zamestnancov a predstaviteľov verejnej správy ako aj vysokej miery korupčných prípadov.

Navyše, nedostatky slovenského právneho a súdneho systému by mohli mať negatívny vplyv na možnosť investorov vymôcť si svoje práva voči Spoločnosti, či už na základe práva obchodných spoločností alebo práva cenných papierov. Investori by si mali byť takisto vedomí toho, že v Slovenskej republike môže byť menej sudcov, ktorí sa špecializujú na komplexné záležitosti vrátane investícií do cenných papierov, v porovnaní s počtom sudcov v západoeurópskych krajinách. Preto môžu byť záležitosti vznesené pred súdmi v Slovenskej republike predmetom prieťahov a možno sa nebudú viesť spôsobom podobným spôsobu vo vyspelejších právnych systémoch a vo svojom dôsledku môžu viesť k prieťahom v konaní alebo stratám z investícií.

Ktorýkoľvek alebo všetky tieto faktory by mohli mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky Skupiny.

Na regulované odvetvia je v Slovenskej republike uvalený osobitný odvod a slovenský daňový systém je predmetom zmien a môže spôsobiť protirečiace interpretácie daňovej legislatívy.

Právny a rozpočtový rámec v Slovenskej republike sa neustále mení. Z dôvodu nedávnej hospodárskej krízy Slovenská republika čelí značným rozpočtovým deficitom a v dôsledku toho vláda prijala isté úsporné opatrenia a prísne rozpočtové kontroly, pričom viedli k zvýšeniu daňových sadzieb, zavedeniu nových daní a rozšíreniu daňového základu. Neexistuje istota, že tieto úsporné opatrenia nebudú pokračovať alebo sa zvyšovať, alebo že budú v budúcnosti zavedené nové dane, v prípade, že sa nepodarí dosiahnuť rozpočtové ciele podľa pravidiel EÚ alebo vnútroštátnej legislatívy "dlhovej brzdy".

Daňové pravidlá, vrátane tých, ktoré sa týkajú telekomunikačného odvetvia v Slovenskej republike, a ich interpretácia sa môžu meniť, prípadne aj s retrospektívnou účinnosťou. Obchodné aktivity a finančné postavenie Skupiny môžu tiež ovplyvniť materiálne daňové spory s daňovými orgánmi, akákoľvek zmena daňového postavenia ktoréhokoľvek člena Skupiny alebo akákoľvek zmena slovenskej daňovej legislatívy alebo jej rozsahu alebo interpretácie.

V septembri 2012 rámci opatrení na zníženie rozpočtového deficitu zaviedla slovenská vláda osobitný odvod vo výške 4,356 % ročne zo zisku pred zdanením na isté regulované podniky, medzi ktoré patria telekomunikačné spoločnostina . Odvod je splatný ak výnosy z regulovaných aktivít predstavujú aspoň 50% celkových výnosov daného subjektu. Skupina uhradila tento odvod za roky končiace k 31. decembru 2014, 2013 a 2012 vo výške 2,5 milióna EUR, 3,1 milióna EUR a 2,1 milióna EUR.

Pri prijatí zákona v roku 2012 stanovila príslušná legislatíva, že osobitný odvod nebude platiť po decembri 2013. Avšak novela tejto legislatívy prijatá v roku 2013 predĺžila platnosť osobitného odvodu do decembra 2016. Je možné, že sa platnosť osobitného odvodu bude ďalej predlžovať, alebo že v budúcnosti budú v Slovenskej republike uložené ďalšie podobné dane alebo odvody, hoci v súčasnosti vláda nepredložila parlamentu na schválenie žiaden návrh. Uloženie akýchkoľvek nových daní alebo odvodov v Slovenskej republike by mohlo mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, prevádzkové výsledky a finančné postavenie Skupiny.

Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom

Skupina je závislá od svojho akcionára s kontrolným podielom, spoločnosti Deutsche Telekom, a zmena v tomto vzťahu alebo jeho strata by mohla mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny.

Spoločnosť uzavrela mnoho dohôd a dojednaní so spoločnosťou Deutsche Telekom, ktorá nepriamo vlastní majoritný podiel v Skupine, a jej dcérskymi spoločnosťami. Účelom týchto dohôd je zosúladiť obchodné aktivity Skupiny a spoločnosti Deutsche Telekom a umožniť Skupine využiť výhody zo skúseností, know-how a reputácie spoločnosti Deutsche Telekom. Patria tam spoločné využívané služby v oblasti účtovníctva a obstarávania v rámci Skupiny Deutsche Telekom, s plánmi na rozšírenie rozsahu spoločne využívaných služieb v blízkej budúcnosti. Tieto dojednania tiež obsahujú program používania značky v Skupine, ktorý je konzistentný a vychádza z modelu používania značky "T" v spoločnosti Deutsche Telekom a používanie rôznych ochranných známok a iných predmetov duševného vlastníctva vo vlastníctve spoločnosti Deutsche Telekom. Skupina tiež využíva výhody z viacerých dojednaní spoločnosti o výhodnejších podmienkach, ktoré uzavrela spoločnosť Deutsche Telekom s rozličnými dodávateľmi a obchodnými partnermi, vrátane množstva dohôd o prepojení s medzinárodnými operátormi, ktoré uzavrela Skupina s danými medzinárodnými operátormi na základe Dohody o preferovaných obchodných partneroch spoločnosti Deutsche Telekom. Ak by sa akcionársky podiel spoločnosti Deutsche Telekom v Spoločnosti znížil pod 51 %, spoločnosť Deutsche Telekom alebo niektoré z jej spriaznených osôb by mali právo s okamžitou účinnosťou vypovedať isté dohody uzavreté so Skupinou. Navyše, Skupina outsourcuje výkon viacerých funkcií tretím stranám ako aj svojmu majoritnému akcionárovi a jeho spriazneným osobám. Medzi tieto funkcie patria, okrem iného, údržba siete, tlač faktúr a distribučné služby, správa vozového parku, logistika účtovníctva a technológií. Viď „*Transakcie so spriaznenými osobami*". Vypovedanie týchto dojednaní alebo strata podpory zo strany spoločnosti Deutsche Telekom môže vyvolať ďalšie náklady a výdavky Skupiny, ktoré môžu byť významné a mať za následok straty možnosti Skupiny používať značky spoločnosti Deutsche Telekom, jej know-how, spoločne využívané služby v oblasti účtovníctva a obstarávania alebo iné služby a tak využívať výhody vyplývajúce zo vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom. Akákoľvek takáto zmena môže mať podstatný a nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny.

Záujmy Deutsche Telekom sa môžu líšiť od záujmov držiteľov Cenných papierov.

Po realizácii Ponuky bude spoločnosť Deutsche Telekom naďalej nepriamo držiteľom 51 % akciového kapitálu a hlasovacích práv Spoločnosti a môže v budúcnosti nadobudnúť ďalšie Akcie. Dozorná rada aj Predstavenstvo sú volené jednoduchou väčšinou hlasov zodpovedajúcich akciám, ktorých majitelia sa zúčastnia na Valnom zhromaždení a členov Výkonného manažmentu vyberá Predstavenstvo. V dôsledku toho, po realizácii Ponuky, bude mať spoločnosť Deutsche Telekom naďalej efektívnu kontrolu nad manažmentom Skupiny, okrem istých obmedzených záležitostí, ktoré si vyžadujú schválenie kvalifikovanou dvoj-tretinovou väčšinou akcionárov prítomných na Valnom zhromaždení, napríklad zmeny Stanov Spoločnosti. Viď „*Manažment*" *a „Hlavný a Predávajúci akcionár – Hlavný akcionár*". Záujmy spoločnosti Deutsche Telekom sa môžu líšiť a, za istých okolností, byť v konflikte so záujmami držiteľov Akcií a Vkladových potvrdeniek a spoločnosť Deutsche Telekom môže požadovať od Spoločnosti, aby realizovala transakcie, ktoré možno nebudú v najlepšom záujme menšinových akcionárov, pričom sústredenie vlastníctva v rukách Deutsche Telekom môže mať za následok spomalenie alebo odkladanie zmeny kontroly, čo môže v rámci budúceho predaju podniku pripraviť menšinových akcionárov o možnosť obdržať vyšší výnos za

svoje akcie. Akékoľvek takéto rozdiely záujmov môžu mať podstatný a nepriaznivý vplyv na hodnotu investície do Cenných papierov.

Spoločnosť sa môže rozhodnúť nevyplatiť alebo možno nebude schopná vyplatiť dividendy alebo iné odmeny náležiace akcionárom

Spoločnosť oficiálne nepriala dividendovú stratégiu a neexistujú žiadne záruky, že bude vyplácať dividendy. V rámci Memoranda o porozumení, ktoré v súvislosti s Ponukou uzavrel Predávajúci akcionár, Slovenská republika zastúpená Ministerstvom hospodárstva, Deutsche Telekom AG a Spoločnosť vo februári 2014, kde Spoločnosť súhlasila s odporúčaním, že dividendy nasledujúce v akomkoľvek roku nasledujúcom po roku, v ktorom došlo k Ponuke, budú vo výške 50% až 80% rozdeliteľného zisku Spoločnosti za predchádzajúci rok určeného na základe slovenského Obchodného zákonníku avšak iba za predpokladu, že akákoľvek ročná dividenda bude závislá na celkovej finančnej pozícii Spoločnosti a v tom čase potrebného prevádzkového kapitálu (vrátane, ale bez obmedzení, obchodných vyhliadkach Spoločnosti, finančnom postavení, finančných výsledkoch a iných faktoroch vrátane daňových a regulatórnych podmienok, platobných postupov európskych telekomunikačných inštitúcií a všeobecnej hospodárskej situácie). Predstavenstvo by malo pred distribúciou zisku zvážiť všetky tieto faktory a následne môže rozhodnúť že nie je schopné alebo že nie je pripravené schváliť budúce vyplatenie dividend alebo iné navrátenie zdrojov majiteľom Cenných papierov.

Taktiež, akékoľvek rozhodnutie vyplatiť dividendy je závislé na súhlase akcionárov držiacich jednoduchú väčšinu akcií, ktoré sú prezentované na Valnom zhromaždení. Spoločnosť Deutsche Telekom zostane po Ponuke konečným užívateľom výhod 51% akcií Spoločnosti a teda akékoľvek rozhodnutie o vyplatení dividend a výška takýchto dividend bude závisieť výhradne od spoločnosti Deutsche Telekom. Viď „*Záujmy Deutsche Telekom sa môžu líšiť od záujmov držiteľov Cenných papierov*". V prípade, ak sa Spoločnosť, alebo jej Hlavný akcionár, rozhodne v budúcnosti proti vyplateniu prostriedkov držiteľom Cenných papierov Spoločnosti alebo nebude schopná vyplatiť prostriedky akcionárom, môže to mať nepriaznivý vplyv na obchodovanú cenu Cenných papierov.

Hlavný akcionár si ponechá signifikantné percento akcií Spoločnosti a budúci predaj podstatného množstva Cenných papierov alebo očakávanie, že by mohlo dôjsť k takému odpredaju by mohlo mať nepriaznivý vplyv na trhovú hodnotu Cenných papierov.

Ponuka pozostáva výlučne z predaja Cenných papierov Predávajúcim akcionárom a Hlavný akcionár nepredáva akcie v rámci tejto Ponuky. Na základe toho, bezprostredne po realizácii Ponuky, bude Hlavný akcionár naďalej držiteľom 51 % akcií Spoločnosti.

V spojitosti s Ponukou sa Hlavný akcionár a Spoločnosť dohodli so Spolupracujúcimi globálnymi koordinátormi na istých obmedzeniach týkajúcich sa emisie, predaja alebo iného nakladania s Cennými papiermi, ktoré budú platiť 180 dní po Dátume ukončenia, okrem prípadov s predchádzajúcim písomným súhlasom Spoločných globálnych koordinátorov a pod podmienkou istých výnimiek. Viď „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky)*". Následne po uplynutí obdobia zablokovania predaja môže Hlavný akcionár realizovať predaj akcií Spoločnosti. Táto koncentrácia vlastníctva u jedného akcionára a skutočnosť, že tento akcionár môže predať svoje akcie by mohla mať podstatný nepriaznivý vplyv na trhovú cenu Cenných papierov.

Navyše, na trhovú cenu Cenných papierov by mohlo mať nepriaznivý vplyv ak by Hlavný akcionár predal alebo ak by Spoločnosť emitovala a predala značný počet Akcií či už vo forme Akcií alebo Vkladových potvrdeniek na voľný trh. Predaj Hlavným akcionárom by tiež mohol v budúcnosti skomplikovať predaj Akcií Spoločnosťou, či už vo forme Akcií alebo Vkladových potvrdeniek, v čase a za cenu, ktorú považuje za primeranú. Predaj značného počtu Cenných papierov na verejnom trhu alebo očakávanie, že k takému predaju by mohlo dôjsť, by mohli mať podstatný vplyv na trhovú hodnotu Cenných papierov.

Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky

Práva menšinových akcionárov sa riadia právom Slovenskej republiky, pričom štandardy riadenia spoločností v Slovenskej republike, sa líšia od príslušných požiadaviek v iných jurisdikciách.

Spoločnosť je akciovou spoločnosťou organizovanou podľa zákonov Slovenskej republiky. Práva držiteľov Akcií riadia Stanovy Spoločnosti a slovenské právo. Za istých okolností sa tieto práva, vrátane práv menšinových akcionárov môžu líšiť od práv akcionárov vo firmách existujúcich mimo Slovenskej republiky. Navyše, Spoločnosť podlieha Kódexu správy a riadenia spoločnosti na Slovensku, ktorý bol zverejnený v roku 2008 (ďalej len "**Kódex**"). Tento Kódex vychádza z princípov

OECD a vyžaduje, aby v Dozornej rade boli nezávislí členovia bez uvedenia ich počtu (aj keď vo všeobecnosti odporúča aby v dozornej rade mali väčšinové zastúpenie nezávislí kandidáti a v najlepšom možnom scenári aby všetci členovia dozornej rady boli nezávislí) avšak Kódex nevyžaduje, aby v Predstavenstve boli nezávislí členovia. Po ukončení Ponuky budú Stanovy spoločnosti vyžadovať aby jeden člen Dozornej rady Spoločnosti bol nezávislí. Navyše, podľa Kódexu, sa zástupcovia zamestnancov v Dozornej rade môžu považovať za nezávislých. V súlade s tým sa práva menšinových držiteľov Akcií alebo Vkladových potvrdeniek môžu podstatne líšiť od takýchto práv platných podľa Kódexu správy a riadenia spoločností v Spojenom kráľovstve alebo v iných právnych systémoch alebo v iných jurisdikciách. Navyše, pre investorov môže byť náročné uspieť v žalobe voči Spoločnosti alebo vymôcť si záväzky na základe zákonov o cenných papieroch platných v právnych poriadkoch mimo Slovenskej republiky.

Doteraz neexistoval žiadny predchádzajúci verejný trh pre Cenné papiere a možno sa aktívny a likvidný trh pre Cenné papiere nevytvorí.

Pred Ponukou neexistoval žiadny trh pre Cenné papiere. Hoci Spoločnosť požadovala o prijatie Akcií na obchodovanie na Kótovanom hlavnom trhu na Burze cenných papierov v Bratislave a Vkladových potvrdeniek do Úradného zoznamu (Official List) a Londýnsku burzu cenných papierov o prijatie týchto Vkladových potvrdeniek na obchodovanie na jej trhu pre verejne obchodované cenné papiere, možno sa po uskutočnení Ponuky nepodarí vytvoriť alebo udržať trh s aktívnym likvidným obchodovaním na jednom alebo oboch týchto trhoch. Z dôvodu absencie predchádzajúceho trhu, Ponuková cena nemusí po uskutočnení Ponuky presne odzrkadľovať trhovú cenu Cenných papierov Ponuky a investori by nemali vnímať Ponukovú cenu ako indikáciu ceny, ktorá bude prevládať pri obchodovaní na trhu. Ak sa trh pre Cenné papiere nevytvorí, môže to mať nepriaznivý vplyv na cenu Cenných papierov a možnosť predať Cenné papiere.

Navyše, trh cenných papierov v Slovenskej republike je podstatne menší, menej likvidný a podstatne volatilnejší ako veľké trhy cenných papierov v Spojených štátoch alebo Spojenom kráľovstve. K 31. decembru 2014 malo len 61 emitentov svoje akcie obchodované na regulovaných trhoch Burzy cenných papierov v Bratislave a celková hodnota trhovej kapitalizácie bola len 3,9 miliardy EUR. Objem obchodovaných akcií v roku 2014 dosiahol hodnotu 56 miliónov EUR. Malý počet kótovaných spoločností a nízke obchodované objemy majú tendenciu znižovať likviditu a zvyšovať volatilitu slovenského trhu cenných papierov. Taktiež nemusí existovať likvidný trh pre Akcie, obchodovaná cena Akcií môže byť predmetom značnej volatility a obchodovaná cena Akcií sa môže podstatne líšiť od ceny Vkladových potvrdeniek a nemusí byť ani v súlade s cenou Vkladových potvrdeniek.

Volatilita ceny Cenných papierov môže mať nepriaznivý dopad na držiteľov Cenných papierov.

Cena Cenných papierov môže byť veľmi volatilná a môžu na ňu vplývať faktory, ktoré majú vplyv na Skupinu, jej konkurentov alebo finančné trhy vo všeobecnosti, ako aj celkové vnímanie novovznikajúcich trhov zo strany investorov, osobitne odvetvia telekomunikácií. Na cenu Cenných papierov môžu do značnej miery vplývať faktory ako napríklad fluktuácie prevádzkových výsledkov Skupiny alebo jej konkurentov v jednotlivých obdobiach; oznámenia Skupiny alebo jej konkurentov o uvedení nových produktov, ponúk alebo technológií na trh; oznámenia konkurentov, spoločností s podobnými obchodnými aktivitami alebo takých, ktoré majú inak vplyv na sektor telekomunikácií (vrátane tých, ktoré súvisia s prevádzkovými alebo finančnými výsledkami týchto spoločností alebo takých, ktoré sa týkajú technologických zmien); oznámenia týkajúce sa zmien manažmentu alebo kľúčového personálu Skupiny; oznámenia týkajúce sa zmien akcionárskej štruktúry Skupiny; zmeny finančných odhadov od analytikov cenných papierov; zmeny v regulačnom prostredí alebo v sporoch týkajúcich sa Skupiny zmeny kreditného ratingu Skupiny a oznámenia týkajúce sa majetku Skupiny (napr. akvizície, predaj, atď.). Okrem toho, medzinárodné trhy cenných papierov zaznamenali v uplynulých rokoch značné výkyvy cien a objemov. V budúcnosti by takéto fluktuácie mohli mať nepriaznivý vplyv na trhovú cenu Cenných papierov bez ohľadu na prevádzkové výsledky alebo finančné postavenie Spoločnosti.

Právo Slovenskej republiky stanovuje obmedzenia a pokuty za zneužitie informácií a cenovú manipuláciu a slovenský trh reguluje a podlieha dohľadu NBS. Avšak slovenský trh cenných papierov a jeho regulácia a dohľad nad ním sa stále len vyvíjajú smerom k štandardom na zavedených trhoch cenných papierov, ako sú napríklad Spojené štáty a Spojené kráľovstvo. Objemy likvidity a obchodov na Burze cenných papierov v Bratislave sú extrémne nízke v porovnaní s burzami cenných papierov na zabehnutých trhoch cenných papierov. Tieto faktory môžu mať dopad na výkyvy v cene Cenných papierov.

Nadobudnutie priameho vlastníctva akcií v Spoločnosti vo výške dosahujúcej alebo presahujúcej isté prahové hodnoty je podmienené predchádzajúcim súhlasom NBS a existujú isté obmedzenia krížového vlastníctva Spoločnosti ako licencoveného vysielateľa.

Spoločnosť je aktívna na trhu platieb prostredníctvom telekomunikačných zariadení, kde pôsobí ako poskytovateľ platobných služieb, ktorý spracováva platby medzi zákazníkmi a tretími stranami, ktoré sú poskytovateľmi služieb alebo tovarov. V spojitosti s týmito aktivitami má Spoločnosť oprávnenie pôsobiť ako platobná inštitúcia v obmedzenom rozsahu podľa § 79a zákona č. 492/2009 Z.z. o platobných službách, v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o platobných službách**"), ktorým sa implementuje smernica 2007/64/ES o platobných službách na vnútornom trhu a smernica 2009/110/ES o začatí a vykonávaní činností a dohľade nad obozretným podnikaním elektronického peňažníctva.

Podľa Zákona a platobných službách je predchádzajúci súhlas NBS podmienkou na nadobudnutie kvalifikovanej účasti vo forme priameho podielu na základnom imaní alebo hlasovacích právach v Spoločnosti, ktoré dosiahne alebo presiahne 10%, 20%, 30% alebo 50%, alebo ktorým by sa Spoločnosť stala dcérskou spoločnosťou subjektu. Toto pravidlo by sa vzťahovalo na každé nadobudnutie Akcií, ktorého výsledkom by bolo presiahnutie ktorejkoľvek z príslušných prahových hodnôt vrátane zrušenia Vkladových potvrdeniek a prijatia Akcií. Príslušné ustanovenie Zákona o platobných službách sa vzťahuje len na priamych akcionárov, a preto držitelia Vkladových potvrdeniek nie sú povinní získať predchádzajúci súhlas NBS. Napriek tomu, že ku dňu vypracovania tohto Prospektu neexistujú žiadne indikácie takej zmeny, nemožno dať uistenie, že príslušný zákon alebo prístup regulátora sa nezmení v budúcnosti tak, že držitelia Vkladových potvrdeniek budú považovaní za priamych akcionárov, ktorí majú povinnosť získať predchádzajúci súhlas NBS s nadobudnutím kvalifikovaného podielu v Spoločnosti.

O žiadosti rozhodne NBS podľa Zákona o platobných službách a príslušnej sekundárnej legislatívy do troch mesiacov od predloženia všetkých požadovaných dokumentov a informácií. Každé nadobudnutie Akcií vykonané bez predchádzajúceho súhlasu zo strany NBS podľa Zákona o platobných službách alebo so súhlasom vydaným na základe nepravdivých informácií poskytnutých NBS je podľa slovenského práva neplatné. V takom prípade ktorákoľvek tretia strana by mohla tvrdiť, že nadobúdateľ nenadobudol právny titul k Akciám a nemá žiadne vlastnícke práva k Akciám.

V spojitosti s Ponukou, Depozitár získal, v súlade so Zákonom o platobných službách, predchádzajúci súhlas NBS s nadobudnutím až 49% Akcií. Avšak tento súhlas platí len jeden rok odo dňa nadobutnutia právoplatnosti rozhodnutia. Zatiaľ čo sa Depozitár a Spoločnosť dohodli v Depozitných zmluvách, že prijmú potrebné opatrenia na udržanie si tohto súhlasu na požadované obdobie, neexistuje záruka, že sa včas predloží žiadosť o ďalšie udelenie súhlasu alebo, že ak sa takáto žiadosť podá, bude mu súhlas udelený včas alebo či bude vôbec udelený. V prípade, ak sa nepodarí predĺžiť platnosť tohto súhlasu, môže to mať za následok zákaz ďalších vkladov na držiteľský účet Vkladových potvrdeniek oproti vydaniu Vkladových potvrdeniek, ak by v dôsledku takýchto vkladov Depozitár prekročil svoj vlastnícky podiel nad príslušnú prahovú hodnotu. V takom prípade by držitelia Akcií nemohli ukladať Akcie u Depozitára výmenou za Vkladové potvrdenky.

Okrem toho, keďže Spoločnosť je držiteľom povolenia na televízne vysielanie v Slovenskej republike, žiadna osoba, ktorá je už držiteľom väčšieho ako 25% vlastníckeho podielu alebo hlasovacíoh práv v inej spoločnosti, ktorá je celoštátnym alebo multiregionálnym vysielateľom alebo vydavateľom celoštátnej tlače na Slovensku, nemôže nadobudnúť viac ako 25% podiel na základnom imaní alebo podiel na hlasovacích právach v Spoločnosti. Existujú isté ďalšie obmedzenia krížového vlastníctva mediálnych spoločností vyplývajúce z regulácie v Slovenskej republike, viď „*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov – Podoba, vlastníctvo a prevod Akcií – Obmedzenia vlastníctva Akcií*".

Predávajúci akcionár je subjektom verejného práva a je nezávislý od Slovenskej republiky, ktorá nie je povinnou stranou ani neručí za žiadne záväzky Predávajúceho akcionára. Predávajúci akcionár môže v budúcnosti zaniknúť, čo môže spôsobiť problémy s vymožením potenciálnych nárokov voči Predávajúcemu akcionárovi.

Predávajúci akcionár, je právnickou osobou zriadenou podľa zákona za účelom výkonu činností vo verejnom záujme podľa zákonov Slovenskej republiky, predovšetkým vo vzťahu k prevodu istých subjektov vo vlastníctve štátu. Predávajúci akcionár nie je ani orgánom Slovenskej republiky ani nekoná v jej mene. Slovenská republika neposkytuje žiadne záruky za aktivity alebo záväzky Predávajúceho akcionára súvisiace s odpredajom akéhokoľvek jeho majetku. V prípade, že Predávajúci akcionár nebude môcť splniť niektoré zo svojich záväzkov, investori pravdepodobne nebudú mať podľa slovenského práva žiadne nároky voči Slovenskej republike. Akákoľvek žaloba na

účely vymoženia si práv by preto bola obmedzená na majetok Predávajúceho akcionára, ktorý je právne oddelený od majetku Slovenskej republiky.

V Slovenskej republike prebiehajú verejné diskusie o budúcnosti Predávajúceho akcionára. Zrušenie Predávajúceho akcionára je uvedené ako jedna z úloh vlády na volebné obdobie 2012 až 2016. Podľa dostupných verejných informácií bol prijatý návrh, že zrušenie by malo byť dokončené v roku 2015; napriek tomu však v tejto veci vláda neprijala žiadne konkrétne opatrenia. Proces zrušenia by sa musel riadiť osobitnou legislatívou. Zatiaľ čo práva a povinnosti Predávajúceho akcionára môžu prejsť na iný verejný orgán prostredníctvom právneho nástupníctva podľa danej osobitnej legislatívy, nedá sa predvídať, či prejdú v plnom rozsahu. Neexistuje istota, že investori si budú môcť uplatniť a vymôcť si svoje potenciálne nároky voči právnemu nástupcovi Predávajúceho akcionára v prípade, že bude v budúcnosti zrušený.

Obchodovanie s Akciami sa môže prerušiť alebo zastaviť.

Burza cenných papierov v Bratislave môže prerušiť alebo ukončiť obchodovanie s Akciami v niekoľkých prípadoch, napr. ak Spoločnosť nebude plniť isté ohlasovacie povinnosti a v prípade manipulácie trhu. Žiadne prerušenie by nemalo presiahnuť tri mesiace. Ak sa preruší obchodovanie s Akciami, môže to mať tiež nepriaznivý vplyv na obchodovanie s Vkladovými potvrdenkami na trhu. Ak sa Akcie prestanú obchodovať na Burze cenných papierov v Bratislave a nebude sa s nimi obchodovať na žiadnom inom regulovanom trhu, Spoločnosť bude povinná podať povinnú ponuku na odkúpenie zostávajúcich Akcií, vrátane akcií zastúpených v podobe Vkladových potvrdeniek. Viď „*Burza cenných papierov v Bratislave a predpisy v oblasti cenných papierov v Slovenskej republike – Pozastavenie alebo ukončenie obchodovania s akciami*".

Hlasovacie práva týkajúce sa Ponúkaných akcií zastúpených Vkladovými potvrdenkami sú obmedzené podmienkami Depozitnej zmluvy pre Vkladové potvrdenky a príslušnými požiadavkami slovenského práva.

Držitelia Vkladových potvrdeniek nemajú žiadne priame hlasovacie práva vo vzťahu k Ponúkaným akciám zastúpených Vkladovými potvrdenkami. Držitelia Vkladových potvrdeniek môžu uplatniť hlasovacie práva vo vzťahu k Ponúkaným akciám zastúpenými Vkladovými potvrdenkami len v súlade s ustanoveniami depozitných zmlúv, ktoré sa majú uzatvoriť k Dátumu ukončenia alebo približne k tomu dátumu medzi Spoločnosťou a Depozitárom (ďalej len "**Depozitné zmluvy**") a príslušného práva. V súčasnosti, slovenské právo nepozná výkon hlasovacích práv držiteľmi Vkladových potvrdeniek, keďže slovenské právo obchodných spoločností Vkladové potvrdenky ako finančné nástroje nepozná a nereguluje. Preto existujú praktické obmedzenia možností držiteľov Vkladových potvrdeniek vykonávať svoje hlasovacie práva z dôvodu ďalších procedurálnych krokov, ktoré sú súčasťou komunikácie s takýmito držiteľmi. Držitelia Akcií budú dostávať oznámenia osobne od Spoločnosti a budú môcť vykonávať svoje hlasovacie práva buď priamo alebo prostredníctvom splnomocnenca. Na rozdiel od toho, držitelia Vkladových potvrdeniek nebudú dostáva oznámenia priamo do Spoločnosti. Podľa Depozitných zmlúv, Spoločnosť bude poskytovať oznámenia Depozitárovi. Depozitár potom, hneď ako to bude možné, na náklady Spoločnosti, bude distribuovať oznámenia držiteľom Vkladových potvrdeniek, oznámenia o konaní valných zhromaždení, kópie hlasovacích materiálov (ak a v podobe v akej ich Depozitár dostane od Spoločnosti) a vyjadrenie k spôsobu, ktorým držitelia Vkladových potvrdeniek môžu zadávať pokyny.

Aby držitelia Vkladových potvrdeniek mohli vykonávať svoje hlasovacie práva, musia dať pokyn Depozitárovi, ako hlasovať vo vzťahu k Akciám zastúpeným Vkladovými potvrdenkami, ktoré vlastnia. V dôsledku tohto dodatočného kroku, ktorého súčasťou je Depozitár, môže proces výkonu hlasovacích práv v prípade držiteľov Vkladových potvrdeniek trvať dlhšie ako v prípade držiteľov Akcií. Spoločnosť vynaloží primerané úsilie, aby zabezpečila, že držitelia Vkladových potvrdeniek dostanú hlasovacie materiály včas, ale Spoločnosť nemôže uistiť držiteľov, že Vkladových potvrdeniek, že im budú doručené hlasovacie materiály včas, aby im umožnili ešte vrátiť Depozitárovi pokyny pre hlasovanie včas, a že za Vkladové potvrdenky, vo vzťahu ku ktorým Depozitár nedostane pokyny pre hlasovanie včas, sa nebude hlasovať. Viď „*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov – Prehľad ustanovení Stanov – Valné zhromaždenie akcionárov a hlasovacie práva*" a „*Podmienky Vkladových potvrdeniek – 16. Hlasovacie práva*".

Medzinárodní investori možno nebudú môcť vymôcť rozsudky vydané proti Spoločnosti súdmi v Spojených štátoch amerických.

Spoločnosť je založená v Slovenskej republike, členovia Predstavenstva a výkonného manažmentu nie sú rezidentmi Spojených štátov a majetok a členovia Predstavenstva a výkonného manažmentu Spoločnosti sa nachádzajú mimo územia Spojených štátov. Neexistuje zmluva medzi Spojenými štátmi a Slovenskou republikou o vzájomnom uznávaní a vymáhaní rozsudkov zahraničných súdov v občiansky a obchodných veciach. V dôsledku toho možno investori do Cenných papierov nebudú schopní vykonať doručenie súdneho predvolania súdu v Spojených štátoch Spoločnosti alebo členom predstavenstva a výkonného manažmentu a možno nebudú schopní vymôcť si rozsudky proti nim vydané v Spojených štátoch. Zahraničný súd nemusí akceptovať jurisdikciu a nariadiť občianskoprávnu zodpovednosť ak konanie zahraničnej jurisdikcie začalo len na základe federálnych zákonov Spojených štátov amerických o cenných papieroch.

Na držiteľov Vkladových potvrdeniek sa môžu vzťahovať obmedzenia alebo zdržanie pri repatriácií ich príjmov z rozdelenia zisku k nim prináležiacim Akciám.

Spoločnosť očakáva, že dividendy, ktoré môže vyplatiť vo vzťahu k Akciám v držbe akcionárov alebo Depozitára alebo jeho poverenca v mene držiteľov Vkladových potvrdeniek, budú vyhlásené a vyplatené v mene euro a v prípade Vkladových potvrdeniek budú vyplatené Depozitárovi, ktorý ich zmení na americké doláre v súlade s obchodnými podmienkami Vkladových potvrdeniek a vyplatí držiteľom Vkladových potvrdeniek tak, že budú očistené o všetky poplatky, dane, clá, výlohy, náklady a výdavky, ktoré sa môžu stať, alebo sa už stali splatnými na základe Depozitných zmlúv alebo podľa rozhodného práva pre dané Vkladové potvrdenky. V súlade s tým bude hodnota všetkých dividend, ktoré dostanú akcionári, ktorých domáca mena nie je euro, predmetom fluktuácií príslušného výmenného kurzu. Podobne, hodnota dividend, ktoré dostanú držitelia Vkladových potvrdeniek, bude predmetom fluktuácií výmenného kurzu eura voči americkému doláru.

Akcionári v istých jurisdikciách možno nebudú schopní zúčastniť sa budúcich ponúk na upisovanie akcií.

Slovenské právo umožňuje poskytnúť existujúcim akcionárom v Spoločnosti predkupné právo v prípade budúceho upisovania akcií Spoločnosťou. Avšak zákony istých jurisdikcií o cenných papieroch môžu obmedzovať možnosť Spoločnosti umožniť účasť akcionára na budúcich ponukách. Navyše, podľa Podmienky 8 Podmienok Vkladových potvrdeniek, Spoločnosť môže, v závislosti od príslušného práva, vydať pokyn Depozitárovi, aby neupisoval akcie v mene držiteľov Vkladových potvrdeniek. Konkrétne, držitelia Akcií a Vkladových potvrdeniek v Spojených štátoch nemusia mať právo uplatniť si tieto práva, pokiaľ Akcie, Vkladové potvrdenky a akékoľvek iné cenné papiere, ktoré sa ponúkajú a predávajú, nie sú registrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch, alebo ak sa Akcie, Vkladové potvrdenky a akékoľvek iné cenné papiere ponúkajú na základe výnimky z požiadavky na registráciu podľa Amerického zákona o cenných papieroch, alebo pri transakcii, ktorá tejto požiadavke nepodlieha. Spoločnosť nemôže zaručiť prípadným investorom, že ktorákoľvek výnimka z požiadaviek zahraničného práva cenných papierov by mohla umožniť americkým alebo iným akcionárom, vrátane držiteľov Vkladových potvrdeniek, uplatniť si svoje predkupné práva, alebo že Spoločnosť využije takúto prípadnú výnimku.

Kapitálové výnosy z predaja Cenných papierov môžu podliehať dani z príjmu v Slovenskej republike

Disponovanie s Cennými papiermi má vo všeobecnosti za následok vykázanie kapitálového zisku alebo straty, ktorá sa rovná rozdielu medzi predajnou cenou a nákladmi na nadobudnutie. Kapitálové zisky realizované pri odpredaji Cenných papierov slovenským daňovým rezidentom alebo stálej prevádzkárni na Slovensku subjektu, ktorý nie je slovenským daňovým rezidentom by malo podliehať zákonu o dani z príjmu v Slovenskej republike. Navyše, kapitálové zisky z predaja Akcií subjektom, ktorý nie je slovenským daňovým rezidentom, môžu podliehať zákonu o dani z príjmu v Slovenskej republike, v závislosti od status daňovej rezidencie nadobúdateľa Akcií a iných príslušných kritérií, pokiaľ neexistuje úľava na základe príslušnej dohody o zabránení dvojitého zdanenia. Kapitálové zisky z predaja Vkladových potvrdeniek subjektmi, ktoré nie sú slovenskými daňovými rezidentmi by vo všeobecnosti nemali podliehať zdaneniu v Slovenskej republike. Viď „*Zdanenie – Určité aspekty zdanenia v Slovenskej republike*".

Príjem z Vkladových potvrdeniek sa nemusí považovať za príjem z dividend podľa slovenského daňového práva

Slovenské daňové právo stanovuje, že dividendy vyplatené osobe s podielom na základnom imaní spoločnosti, ktorá vypláca dividendy nepodiehajú zdaneniu v Slovenskej republike. Držitelia Vkladových potvrdeniek sa priamo nepodieľajú na základnom imaní Spoločnosti a dividendy sa

vyplatia Depozitárovi a potom sa v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy, prevedú držiteľom Vkladových potvrdeniek. Keďže slovenské daňové právo explicitne neupravuje ani nepozná Vkladové potvrdenky, takýto príjem držiteľov Vkladových potvrdeniek sa nemusí považovať ako príjem z dividend a na základe toho môže podliehať zdaneniu v Slovenskej republike, ak sa vyplatí slovenskému daňovému rezidentovi alebo stálej prevádzkárni na Slovensku subjektu, ktorý nie je slovenským daňovým rezidentom. Viď „*Zdanenie – Určité aspekty zdanenia v Slovenskej republike*“.

DÔLEŽITÉ INFORMÁCIE O TOMTO PROSPEKTE

Každý investor prijatím tohto Prospektu súhlasí, že tento Prospekt Spoločnosť poskytuje výlučne za účelom, aby investorom umožnila zvážiť kúpu Cenných papierov, ktoré sú predmetom Ponuky, a za účelom prijatia Cenných papierov na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave a na prijatie Vkladových potvrdeniek na obchodovanie na hlavnom trhu pre kótované cenné papiere Londýnskej burzy cenných papierov. Akékoľvek reprodukovanie alebo distribúcia tohto Prospektu ako celku alebo jeho časti, akékoľvek zverejnenie jeho obsahu alebo použitie v ňom uvedených informácií na iný účel ako na investovanie do Cenných papierov sa zakazuje, okrem prípadov, v ktorých sú také informácie verejne dostupné z iných zdrojov.

Tento Prospekt vrátane v ňom uvedených finančných informácií je v súlade s Prospektovými pravidlami, ktoré sú v súlade s ustanoveniami Smernice o prospekte na účely poskytovania informácií o Spoločnosti, Predávajúcom akcionárovi a Cenných papieroch.

Spoločnosť preberá zodpovednosť za všetky informácie uvedené v tomto Prospekte. Viď. „*Vyhlásenie o zodpovednosti a podpisy*".

Žiadna zo spoločností Citigroup Global Markets Limited, J.P Morgan Securities plc, Erste Group Bank AG and Wood & Company Financial Services, a.s. „**Banky**" ani Depozitár neposkytujú žiadne vyhlásenie ani ubezpečenie, výslovné alebo odvodené, ani nepreberajú žiadnu zodpovednosť v súvislosti s presnosťou alebo úplnosťou alebo overením akýchkoľvek informácií v tomto Prospekte. Zámerom tohto Prospektu nie je poskytnúť podklad pre akékoľvek úverové alebo iné hodnotenie a nemal by sa ani považovať za odporúčanie zo strany Spoločnosti, Predávajúceho akcionára alebo Bánk, aby niektorý z príjemcov tohto Prospektu upísal alebo kúpil Ponúkané cenné papiere. Každý upisovateľ alebo kupujúci Cenných papierov by sa mal sám rozhodnúť o relevantnosti informácií uvedených v tomto Prospekte a jeho upisovanie Cenných papierov alebo ich kúpa by sa mali opierať o také zhodnotenie, aké považuje za potrebné, vrátane posúdenia súvisiacich rizík, a o jeho vlastné rozhodnutie o vhodnosti akejkoľvek takej investície, obzvlášť s ohľadom na svoje vlastné investičné ciele a skúsenosti a akékoľvek iné faktory, ktoré môžu byť pre takého investora relevantné v súvislosti s upisovaním alebo kúpou Ponúkaných cenných papierov.

Každý upisovateľ alebo kupujúci Ponúkaných cenných papierov tiež potvrdzuje, že: (i) sa v súvislosti s akýmkoľvek preverovaním správnosti informácií uvedených v tomto Prospekte alebo so svojím investičným rozhodnutím nespoľahol na Banky alebo akúkoľvek osobu prepojenú na Banky; a (ii) spoliehal sa iba na informácie uvedené v tomto Prospekte a že žiadna osoba nedostala oprávnenie poskytnúť akékoľvek informácie alebo poskytnúť akékoľvek vyhlásenia týkajúce sa Spoločnosti, jej dcérskych spoločností alebo Ponúkaných cenných papierov (okrem tých, ktoré sú uvedené v tomto Prospekte) a ak boli poskytnuté, na akékoľvek také ďalšie informácie alebo vyhlásenia by sa nemal spoliehať ako na informácie alebo vyhlásenia schválené Spoločnosťou, Predávajúcim akcionárom alebo Bankami.

Tento Prospekt sa týka ponuky pre verejnosť na kúpu Ponúkaných cenných papierov výlučne v Slovenskej republike a ponuky pre verejnosť na kúpu Ponúkaných akcií v Českej republike. Tento Prospekt nie je ponukou pre verejnosť vo všeobecnosti upísať, kúpiť alebo inak nadobudnúť Ponúkané cenné papiere v inej jurisdikcii. Pri prijatí investičného rozhodnutia týkajúceho sa Ponúkaných cenných papierov sa investor musí spoliehať na svoje vlastné posúdenie Spoločnosti a podmienok Ponuky vrátane súvisiacich výhod a rizík.

Investori by sa mali spoliehať iba na informácie uvedené v tomto Prospekte. Spoločnosť, Predávajúci akcionár, ani Banky neoprávnili žiadnu inú osobu, aby investorom poskytla odlišné informácie. Ak niekto ktorémukoľvek investorovi poskytne odlišné alebo rozporuplné informácie, takýto investor by sa na ne nemal spoliehať. Informácie uvedené v tomto Prospekte sú presné iba k dátumu tohto Prospektu.

Každú novú významnú skutočnosť, podstatnú chybu alebo podstatnú nepresnosť týkajúcu sa údajov zahrnutých do Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Cenných papierov a ktorá vznikne alebo sa zistí v období medzi schválením Prospektu a záverečným uzatvorením verejnej ponuky Cenných papierov alebo začiatkom obchodovania na regulovanom trhu, podľa toho, čo nastane neskôr, Spoločnosť uvedie v dodatku k Prospektu.

Obsah webového sídla Spoločnosti alebo ktoréhokoľvek iného člena Skupiny nie je súčasťou tohto Prospektu.

Tento Prospekt sa odvoláva na úverový rating Slovenskej republiky, ktorý bol hodnotený ratingovými agentúrami Standard & Poor's Financial Services LLC, súčasť spoločnosti McGraw Hill Financial (**S&P**), Moody's Investor Service, Inc. (**Moody's**) a Fitch Ratings Limited (**Fitch**). Každá z nich S&P,

Moody's a Fitch je založená v Európskej únii a je registrovaná podľa nariadenia (ES) č. 1060/2009, v znení neskorších predpisov (**Nariadenie o ratingových agentúrach**).

Investori by nemali žiadne informácie uvedené v tomto Prospekte považovať za investičné, právne alebo daňové poradenstvo. Investor by mal konzultovať s vlastným právnym poradcom, finančným poradcom, účtovníkom a inými poradcami otázky právneho, daňového, obchodného, finančného a súvisiaceho poradenstva týkajúceho sa upisovania a kúpy Ponúkaných cenných papierov. Spoločnosť, Predávajúci akcionár, Spoloční globálni koordinátori ani Banky neposkytujú žiadnemu adresátovi ponuky, kupujúcemu alebo upisovateľovi Cenných papierov vyhlásenie týkajúce sa legálnosti investovania do Cenných papierov zo strany takéhoto adresáta ponuky, kupujúceho alebo upisovateľa podľa príslušných predpisov o investovaní alebo podobných predpisov.

Banky konajú výlučne v mene Predávajúceho akcionára a nikoho iného v súvislosti s Ponukou a nebudú niesť zodpovednosť voči žiadnej inej osobe za poskytnutie ochrany svojim príslušným klientom alebo za poskytnutie poradenstva v súvislosti s Ponukou. Okrem zodpovednosti a povinností, ak také budú, ktoré môžu byť uložené ktorejkoľvek z Bánk príslušným regulačným režimom, nepreberá žiadna z Bánk akúkoľvek zodpovednosť za obsah tohto Prospektu alebo za akékoľvek iné vyhlásenie poskytnuté alebo údajne poskytnuté z jeho strany alebo zo strany ktoréhokoľvek z nich, v jeho alebo v ich mene v súvislosti so Spoločnosťou alebo Cennými papiermi. Každá z Bánk preto odmieta v plnom rozsahu povolenom príslušným právnym poriadkom akúkoľvek zmluvnú, deliktuálnu alebo inú zodpovednosť (s výnimkou vyššie uvedeného), ktorú by inak niesol v súvislosti s týmto Prospektom alebo iným takým vyhlásením.

V súvislosti s Ponukou Banky a ktorákoľvek z ich príslušných spriaznených osôb konajúcich ako investor na vlastný alebo ich účet alebo účty môže upisovať alebo kúpiť Ponúkané cenné papiere a v tejto funkcii môže mať v držbe, upisovať, kúpiť, predať, ponúknuť na predaj alebo inak obchodovať na vlastný alebo ich účet alebo účty s takýmito cennými papiermi, akýmikoľvek inými cennými papiermi Spoločnosti alebo inými súvisiacimi investíciami a môže ponúkať alebo predávať také Ponúkané cenné papiere alebo iné investície v súvislosti s Ponukou alebo inak. V súlade s uvedeným by sa odkazy v tomto Prospekte na emitovanie, ponúkanie, upisovanie alebo iné obchodovanie s Ponúkanými cennými papiermi mali vykladať tak, že zahŕňajú akékoľvek emitovanie, ponúkanie, upisovanie alebo obchodovanie zo strany Bánk alebo ich príslušných spriaznených osôb konajúcich ako investor na jeho alebo ich vlastný účet alebo účty. Banky nemajú v úmysle zverejniť rozsah akejkoľvek takejto investície alebo transakcií inak ako v súlade s akýmikoľvek právnymi alebo regulačnými záväzkami, podľa ktorých ho musia zverejniť. Okrem toho určití Banky alebo ich spriaznené osoby môžu vstupovať do finančných transakcií (vrátane swapov) s investormi, v súvislosti s ktorými môžu takéto Banky (alebo ich spriaznené osoby) občas nadobudnúť, mať v držbe alebo odpredať Ponúkané cenné papiere.

Predávajúci akcionár môže Ponuku stiahnuť kedykoľvek pred Prijatím na obchodovanie, Predávajúci akcionár, Banky si vyhradzujú právo odmietnuť akúkoľvek ponuku na upísanie alebo kúpu všetkých alebo časti Ponúkaných cenných papierov a predať akémukoľvek investorovi menej ako celé množstvo Ponúkaných cenných papierov, o ktoré má taký investor záujem.

Tento Prospekt sa netýka ani netvorí súčasť ponuky na predaj alebo sprostredkovanie ponuky na upísanie alebo kúpu iných cenných papierov ako sú Ponúkané cenné papiere. Distribúcia tohto Prospektu a ponuka a predaj Ponúkaných cenných papierov môžu byť v určitých jurisdikciách obmedzené zákonom. Spoločnosť, Predávajúci akcionár ani Banky, nepodnikli žiadne kroky na povolenie verejnej ponuky Ponúkaných cenných papierov, držby alebo distribúcie tohto Prospektu v akejkoľvek jurisdikcii, kde sa za týmto účelom vyžadujú akékoľvek úkony, okrem tých v súvislosti s verejnou ponukou v Slovenskej republike. Všetci investori sa musia o takýchto obmedzeniach informovať a dodržiavať ich. Viď. "*Podmienky Vkladových potvrdeniek*" a "*Obmedzenia prevodu*" v inej časti tohto Prospektu. Investori musia dodržiavať všetky príslušné zákony a predpisy platné v ktorejkoľvek jurisdikcii, v ktorej upisujú, kupujú, ponúkajú alebo predávajú Ponúkané cenné papiere alebo vlastnia alebo distribuujú tento Prospekt a musia získať akýkoľvek súhlas, schválenie alebo povolenie vyžadované na upísanie, kúpu, ponúkanie alebo predaj Ponúkaných cenných papierov podľa zákonov a predpisov platných v ktorejkoľvek jurisdikcii, ktorej investor podlieha, alebo v ktorej investor uskutočňuje také upísanie, kúpu, ponuku alebo predaj. Spoločnosť, Predávajúci akcionár ani Banky, predaj Ponúkaných cenných papierov alebo nepožadujú zaslanie ponuky na kúpu Ponúkaných cenných papierov žiadnej osobe v žiadnej inej jurisdikcii okrem tých, kde je taká ponuka alebo vyžiadanie ponuky povolené, ani nepreberajú žiadnu právnu zodpovednosť za akékoľvek nedodržanie predpisov žiadnou osobou, či ide o investora alebo nie, alebo príslušné obmedzenia.

Ponuka nepredstavuje ponuku na predaj alebo vyžiadanie ponuky na kúpu cenných papierov v akejkoľvek jurisdikcii, kde by takáto ponuka alebo vyžiadanie ponuky boli nezákonné. V súlade s uvedeným Ponúkané cenné papiere nemožno priamo alebo nepriamo ponúkať ani predávať a ani tento Prospekt ani žiadne iné ponukové materiály alebo inzerciu v súvislosti s Ponúkanými cennými papiermi nemožno distribuovať alebo zverejniť v krajine či z krajiny alebo v jurisdikcii či z jurisdikcie inak ako za podmienok, pri ktorých budú dodržané všetky príslušné pravidlá a predpisy takejto krajiny alebo jurisdikcie. Viac informácií o obmedzeniach ponuky a predaji Ponúkaných cenných papierov je uvedených v časti „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky)*".

Doručenie tohto Prospektu ani žiaden predaj uskutočnený v súlade s ním nebudú za žiadnych okolností znamenať, že v záležitostiach Spoločnosti nedošlo k žiadnej zmene, alebo že informácie uvedené v tomto Prospekte sú presné kedykoľvek po dátume tohto Prospektu.

V súvislosti s Ponukou, spoločnosti Citigroup Global Markets Limited and Erste Group Bank AG ako Stabilizační manažéri budú oprávnení nadobudnúť Ponúkané cenné papiere na Burze cenných papierov v Bratislave a alebo Londýnskej burze cenných papierov, ktoré predstavujú nie viac ako 4.234.153 Ponúkaných cenných papierov tak, aby uchovali Výnosy zo stabilizácie (tat ako sú definované v časti „*Plán distribúcie (Podmienty ponuky) – Stabilizácia*") za účelom stabilizovania ceny Ponúkaných cenných papierov na úrovni vyššej, ako by inak prevažovala na trhu bez prijatia stabilizačných opatrení. V Inštitucionálnej dohode o upisovaní sa predpokladá, že nadobudnutie Ponúkaných akcií Stabilizačnými manažérmi v rámci stabilizačného procesu sa bude spravovať ustanoveniami Nariadenia o stabilizácii. Kúpa Cenných papierov sa môže uskutočňovať iba počas Stabilizačného obdobia za cenu nie vyššiu ako Konečná cena. Stabilizačný manažér však nemá žiadnu povinnosť uskutočniť akýkoľvek z vyššie opísaných stabilizačných úkonov. Pokiaľ Stabilizační manažéri takéto úkony vykoná, môže ich kedykoľvek prestať vykonávať, avšak najneskôr pred ukončením Stabilizačného obdobia. Na konci Stabilizačného obdobia Stabilizačný(í) manažér(i) vráti(ia) Predávajúcemu akcionárovi Ponúkané cenné papiere, ktoré boli kúpené ako výsledok stabilizačných úkonov, ako aj akýkoľvek zostávajúci Stabilizačný výnos, ktorý nebol použitý v rámci stabilizácie.

Na účely tohto Prospektu znamená výraz "Smernica o prospekte" smernicu 2003/71/ES (v znení neskorších predpisov vrátane Novely smernice o prospekte z roku 2010, v rozsahu implementovanom v každom členskom štáte EHP) a zahŕňa všetky relevantné implementačné opatrenia v každom relevantnom členskom štáte EHP a výraz **Novela smernice o prospekte z roku 2010** znamená smernicu 2010/73/EÚ.

UPOZORNENIE PRE INVESTOROV V SPOJENÝCH ŠTÁTOCH AMERICKÝCH

PONÚKANÉ CENNÉ PAPIERE NEBOLI REGISTROVANÉ, SCHVÁLENÉ ALEBO NESCHVÁLENÉ KOMISIOU PRE CENNÉ PAPIERE A BURZU SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH ALEBO KTOROUKOĽVEK ŠTÁTNOU KOMISIOU PRE CENNÉ PAPIERE V SPOJENÝCH ŠTÁTOCH AMERICKÝCH ALEBO KTORÝMKOĽVEK INÝM REGULAČNÝM ORGÁNOM SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH. OKREM TOHO UVEDENÉ ORGÁNY NEPOSKYTLI ANI NESCHVÁLILI PODSTATU PONUKY, ADEKVÁTNOSŤ ALEBO PRESNOSŤ TOHTO PROSPEKTU. AKÉKOĽVEK INÉ VYHLÁSENIE, KTORÉ BY UVÁDZALO OPAK, JE V SPOJENÝCH ŠTÁTOCH AMERICKÝCH TRESTNÝM ČINOM.

Ponúkané cenné papiere neboli a nebudú registrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch alebo u ktoréhokoľvek regulačného orgánu pre cenné papiere ktoréhokoľvek štátu alebo jurisdikcie Spojených štátov amerických a nemôžu sa ponúkať alebo predávať v rámci Spojených štátov amerických, okrem výnimky alebo transakcie nepodliehajúcej registrácii podľa Amerického zákona o cenných papieroch a v súlade s akýmikoľvek štátnymi predpismi o cenných papieroch. Týmto upozorňujeme investorov, že predávajúci Ponúkaných cenných papierov sa môžu spoliehať na výnimku z ustanovení § 5 Amerického zákona o cenných papieroch, ktorú uvádza Pravidlo 144A. Za účelom prejednania určitých obmedzení prevodu Ponúkaných cenných papierov v iných jurisdikciách, viď „*Podmienky Vkladových potvrdeniek*" a „*Obmedzenia prevodu*".

Týmto upozorňujeme adresátov tohto Prospektu v Spojených štátoch amerických, že tento Prospekt im bol poskytnutý ako dôverný materiál, ktorý nesmie byť za žiadnych okolností reprodukovaný, ďalej zasielaný alebo inak redistribuovaný ako celok alebo v častiach. Adresáti sú okrem toho oprávnení použiť ho výlučne na účely zváženia kúpy Ponúkaných cenných papierov v Ponuke a nesmú zverejniť obsah tohto Prospektu na žiadne iné účely. Tento Prospekt je adresovaný osobne

každému adresátovi ponuky a v Spojených štátoch amerických nepredstavuje ponuku pre žiadnu inú osobu alebo verejnosť vo všeobecnosti na upísanie Ponúkaných cenných papierov alebo ich iné nadobudnutie.

UPOZORNENIE IBA PRE OSOBY S BYDLISKOM V NEW HAMPSHIRE

SKUTOČNOSŤ, ŽE OZNÁMENIE O REGISTRÁCII ALEBO ŽIADOSŤ O LICENCIU BOLA PODANÁ PODĽA KAPITOLY 421-B REVIDOVANÝCH ZÁKONOV ŠTÁTU NEW HAMPSHIRE ("RSA 421-B") U ŠTÁTNYCH ORGÁNOV ŠTÁTU NEW HAMPSHIRE, ANI SKUTOČNOSŤ, ŽE JE CENNÝ PAPIER S ÚČINNOSŤOU REGISTROVANÝ, ALEBO MÁ OSOBA LICENCIU V ŠTÁTE NEW HAMPSHIRE, NEPREDSTAVUJE ZÁVER ŠTÁTNEHO TAJOMNÍKA ŠTÁTU NEW HAMPSHIRE PRE ZAHRANIČNÉ VECI, ŽE AKÝKOĽVEK DOKUMENT PODANÝ PODĽA RSA 421-B JE PRAVDIVÝ, ÚPLNÝ A NIE JE ZAVÁDZAJÚCI. ŽIADNA TAKÁ SKUČNOSŤ ANI SKUTOČNOSŤ, ŽE VO VZŤAHU K CENNÉMU PAPIERU ALEBO TRANSAKCII EXISTUJE MOŽNOSŤ VYŇATIA ALEBO VÝNIMKY, NEZNAMENÁ, ŽE ŠTÁTNY TAJOMNÍK SA AKÝMKOĽVEK SPÔSOBOM VYJADRIL K PODSTATE ALEBO SPÔSOBILOSTI ALEBO ODPORÚČAL ALEBO SCHVÁLIL AKÚKOĽVEK OSOBU, CENNÝ PAPIER ALEBO TRANSAKCIU. USKUTOČNIŤ ALEBO ZABEZPEČIŤ POSKYTNUTIE AKÉHOKOĽVEK VYHLÁSENIA ODPORUJÚCEHO USTANOVENIAM TOHTO ODSEKU INVESTOROVI, ZÁKAZNÍKOVI ALEBO KLIENTOVI JE NEZÁKONNÉ.

UPOZORNENIE PRE INVESTOROV ZO SPOJENÉHO KRÁĽOVSTVA A INÝCH INVESTOROV Z EURÓPSKEHO HOSPODÁRSKEHO PRIESTORU

S výnimkou Slovenskej republiky tento Prospekt a Ponuka sú adresované a určené osobám v členských štátoch EHP (okrem Slovenskej republiky a Českej republiky), ktoré sú "kvalifikovanými investormi" (**Kvalifikovaní investori**) v zmysle čl. 2 ods. (1) písm. (e) a Českej republiky Smernice o prospekte (vrátane akýchkoľvek relevantných opatrení v každom príslušnom členskom štáte EHP). V Spojenom kráľovstve je naviac tento Prospekt distribuovaný a určený iba (1) Kvalifikovaným investorov, ktorí sú investičnými odborníkmi spadajúcimi pod čl. 19 ods. (5) Vyhlášky z roku 2005 (**Vyhláška**) k anglickému zákonu o finančných službách a trhoch (FSMA) z roku 2000 (Finančné sprostredkovanie), alebo osobami s veľkým čistým imaním spadajúcimi pod čl. 49 ods. (2) písm. (a) až (d) Vyhlášky alebo (2) osobami, ktorým môžu byť tieto informácie iným spôsobom komunikované v súlade so zákonom (všetky takéto osoby spolu sa ďalej označujú ako **príslušné osoby**). Ponúkané cenné papiere sú k dispozícii a akékoľvek pozvánky, ponuky alebo dohody o upísaní, kúpe alebo inom spôsobe nadobudnutia takých cenných papierov budú prejednávané iba (1) s príslušnými osobami v Spojenom kráľovstve a (2) s Kvalifikovanými investormi v ktoromkoľvek inom štáte EHP okrem Spojeného kráľovstva, Slovenskej republiky a Českej republiky. Podľa tohto Prospektu by nemali konať alebo sa naň spoliehať (1) v Spojenom kráľovstve, Slovenskej republike a Českej republike osoby, ktoré nie sú príslušnými osobami, alebo (2) v ktoromkoľvek inom štáte EHP okrem Spojeného kráľovstva osoby, ktoré nie sú Kvalifikovanými investormi.

Tento Prospekt bol pripravený na základe predpokladu, že všetky ponuky Ponúkaných cenných papierov mimo Slovenskej republiky a Českej republiky po schválení NBS sa uskutočnia v súlade so Smernicou o prospekte implementovanou v členských štátoch EHP na základe výnimky z požiadavky vypracovať Prospekt k ponuke Ponúkaných cenných papierov. V súlade s uvedeným akákoľvek osoba, ktorá predloží alebo má v úmysle predložiť akúkoľvek ponuku na Ponúkané cenné papiere v rámci EHP okrem Slovenskej republiky alebo Českej republiky, by to mala spraviť iba za okolností, aby Spoločnosti, Predávajúcemu akcionárovi alebo ktorejkoľvek Banke z toho nevyplynula povinnosť vypracovať Prospekt pre takú ponuku. Banky, Predávajúci akcionár ani Spoločnosť neschválili ani neschvaľujú predloženie ponuky na Ponúkané cenné papiere prostredníctvom akéhokoľvek finančného sprostredkovateľa okrem ponúk predložených Bankám, ktoré predstavujú konečné umiestnenie Ponúkaných cenných papierov predpokladané v tomto Prospekte.

Každá osoba v členskom štáte EHP okrem Slovenskej republiky, ktorý implementoval Smernicu o prospekte (**Príslušný členský štát**), s výnimkou v prípade (a) nižšie, osôb, ktoré dostali ponuky predpokladané v tomto Prospekte v Spojenom kráľovstve, ktoré budú adresátmi akejkoľvek komunikácie týkajúcej sa ponúk uvádzaných v tomto Prospekte, alebo ktorá získa akékoľvek Ponúkané cenné papiere podľa týchto ponúk, bude považovaná za osobu, ktorá vyhlásila, zaručila sa, súhlasila a dohodla sa s každou bankou a Spoločnosťou, že:

(a) je kvalifikovaným investorom v zmysle zákona v danom Príslušnom členskom štáte implementujúcom čl. 2 ods. (1) písm. (e) Smernice o prospekte; a

(b) v prípade akýchkoľvek Ponúkaných cenných papierov, ktoré nadobudol ako finančný sprostredkovateľ v zmysle, v akom je tento pojem použitý v čl. 3 odseku (2) Smernice o prospekte:

(i) Ponúkané cenné papiere, ktoré nadobudol v Ponuke, nezískal v mene osôb alebo s cieľom ponúknuť alebo ich ďalej predať osobám v ktoromkoľvek Príslušnom členskom štáte, ktoré nie sú kvalifikovanými investormi v zmysle, v akom je tento pojem definovaný v Smernici o prospekte, alebo za okolností, za ktorých Banky predtým súhlasili s ponukou alebo opätovným predajom; alebo

(ii) ak nadobudol Ponúkané cenné papiere v mene osôb v ktoromkoľvek Príslušnom členskom štáte, ktoré nie sú kvalifikovanými investormi, ponuka takých Cenných papierov sa podľa Smernice o prospekte nepovažuje za ponuku predloženú takým osobám.

Na účely tohto ustanovenia výraz "ponuka pre verejnosť" v súvislosti s akýmikoľvek Ponúkanými cennými papiermi v Príslušnom členskom štáte znamená komunikovanie dostatočných informácií o podmienkach Ponuky a akýchkoľvek Cenných papieroch, ktoré budú ponúkané, v akejkoľvek forme a akýmikoľvek prostriedkami s cieľom umožniť investorovi rozhodnúť sa o kúpe alebo upísaní Ponúkaných cenných papierov, keďže význam uvedeného výrazu sa môže líšiť v danom Príslušnom členskom štáte vzhľadom na akékoľvek opatrenie implementujúce Smernicu o prospekte v danom Príslušnom členskom štáte a Smernica o prospekte zahŕňa akékoľvek príslušné implementačné opatrenia v každom Príslušnom členskom štáte.

DOSTUPNÉ INFORMÁCIE

Pokiaľ sú Ponúkané cenné papiere obmedzenými cennými papiermi v zmysle Pravidla 144(a)(3) Amerického zákona o cenných papieroch, Spoločnosť počas obdobia, v ktorom nepodlieha § 13 alebo § 15(d) Amerického zákona o burze v znení neskorších predpisov, ani nemá výnimku z oznamovacej povinnosti podľa Pravidla 12g3-2(b), poskytne majiteľovi alebo konečnému užívateľovi výhod takýchto obmedzených Cenných papierov alebo kupujúcemu týchto obmedzených Cenných papierov označenému takýmto majiteľom alebo konečným užívateľom výhod na ich žiadosť informácie, ktoré musia byť doručené takýmto osobám podľa Pravidla 144A(d)(4) Amerického zákona o cenných papieroch (alebo akýchkoľvek následných ustanovení uvedeného zákona).

DORUČOVANIE SÚDNYCH PÍSOMNOSTI A VYMÁHANIE OBČIANSKOPRÁVNEJ ZODPOVEDNOSTI

Pôsobenie Spoločnosti a Predávajúceho akcionára mimo Spojených štátov amerických a Spojeného kráľovstva môže limitovať právne prostriedky zahraničných investorov voči Spoločnosti a Predávajúcemu akcionárovi. Spoločnosť je založená podľa práva Slovenskej republiky a Predávajúci akcionár je špeciálnym subjektom verejného práva založeným podľa práva Slovenskej republiky. Väčšina členov štatutárnych orgánov a výkonných riaditeľov uvedených v tomto Prospekte má trvalý pobyt mimo Spojených štátov amerických a Spojeného kráľovstva, predovšetkým v Slovenskej republike a Nemeckej spolkovej republike. V zásade všetok majetok Spoločnosti a Predávajúceho akcionára a skoro všetok majetok riaditeľov a výkonných riaditeľov sa nachádza mimo Spojených štátov amerických a Spojeného kráľovstva, predovšetkým v Slovenskej republike. Pre investorov môže byť naviac ťažké vymáhať záväzky založené na právnych predpisoch o cenných papieroch Spojených štátov amerických v prvostupňových konaniach pred súdmi v jurisdikciách mimo Spojených štátov amerických.

Uznávanie a výkon rozsudkov súdov Spojených štátov amerických a iných súdov mimo EÚ

Rozsudky súdov vydané v ktorejkoľvek jurisdikcii mimo Slovenskej republiky slovenské súdy pravdepodobne uznajú, ak medzi Slovenskou republikou a štátom, v ktorom bol rozsudok vydaný, existuje medzinárodná zmluva o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych veciach a/alebo právo Slovenskej republiky umožňuje uznávanie a výkon rozhodnutí cudzích súdov.

V súčasnosti medzi Spojenými štátmi americkými a Slovenskou republikou neexistuje žiadna zmluva o vzájomnom uznávaní a výkone rozhodnutí cudzích súdov (okrem rozhodcovských nálezov) v občianskych a obchodných veciach. Okrem toho sa podľa slovenského zákona o medzinárodnom

práve súkromnom v súvislosti s cudzími rozsudkami v občianskych a obchodných veciach neuplatňuje princíp reciprocity. Konečný a právoplatný rozsudok o zaplatení peňažnej sumy vydaný ktorýmkoľvek federálnym alebo štátnym súdom v Spojených štátoch amerických na základe záväzku podľa občianskeho práva založeného výlučne na federálnych právnych predpisoch o cenných papieroch Spojených štátov amerických alebo nie, by preto nebol automaticky uznaný alebo vykonateľný v Slovenskej republike.

Rozsudok súdu krajiny, ktorá nie je členským štátom EÚ, vydaný *in personam* na zaplatenie určitej sumy, ktorý nemôže byť posudzovaný ako neplatný alebo zrušiteľný podľa vnútorných predpisov o zahraničnej právomoci (**Rozsudok mimo EÚ**) by bol uznaný v Slovenskej republike za predokladu, že sú splnené príslušné podmienky v súvislosti s uznávaním a výkonom cudzích rozsudkov uvedené v zákone č. 97/1963 Zb. o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom (**Zákon o medzinárodnom práve súkromnom**), ktoré okrem iného zahŕňajú: (a) Rozsudok mimo EÚ je právoplatný a vykonateľný v súlade s právom toho štátu, v ktorom bol vydaný; (b) vec nespadá do výlučnej právomoci Slovenskej republiky; (c) Rozsudok vydaný mimo EÚ je rozhodnutím vo veci samej; (d) účastníkovi konania, voči ktorému sa má rozhodnutie uznať, nebola odňatá možnosť konať pred cudzím súdom, najmä mu muselo byť doručené predvolanie alebo návrh na začatie konania; (e) Rozsudok mimo EÚ nie je nezlučiteľný s predchádzajúcim rozsudkom slovenského súdu alebo so skorším cudzím rozsudkom, ktorý spĺňa podmienky na uznanie v Slovenskej republike; (f) Rozsudok mimo EÚ nie je v rozpore s verejným poriadkom (*ordre public*) Slovenskej republiky; (g) žiadosť o uznanie pred slovenskými súdmi je riadne podaná podľa procesných pravidiel Zákona o medzinárodnom práve súkromnom a je k nej pripojená celá vyžadovaná dokumentácia.

Uznanie a výkon rozsudkov vydaných anglickými súdmi a iné rozsudky v rámci EÚ

Rozsudok súdu vydaný v členskom štáte EÚ okrem Slovenskej republiky (**EÚ Rozsudok**) by bol uznaný v Slovenskej republike iba za predokladu, že sú splnené príslušné podmienky stanovené Nariadením Rady (ES) č. 1215/2012 o právomoci a o uznávaní a o výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach (**Brusel I – Recast**), ktoré okrem iného zahrňujú: (a) také uznanie nie je v zjavnom rozpore s verejným poriadkom Slovenskej republiky; (b) v prípade, že bol rozsudok vydaný bez účasti žalovaného v konaní, ak sa mu doručila písomnosť, ktorou sa začalo konanie, alebo rovnocenná písomnosť v dostatočnom čase a takým spôsobom, aby si mohol zabezpečiť obhajobu, okrem prípadu, že žalovaný opomenul začať konanie, ktorým by napadol rozsudok, keď tak mohol urobiť; (c) ak nie je nezlučiteľný s rozsudkom vydaným v spore medzi rovnakými účastníkmi v Slovenskej republike; (d) ak nie je nezlučiteľný so skorším rozsudkom vydaným v členskom štáte EÚ (okrem Slovenskej republiky) alebo v treťom štáte v rovnakej veci a medzi rovnakými účastníkmi za predpokladu, že skorší rozsudok spĺňa podmienky na jeho uznanie v Slovenskej republike; a (e) EÚ Rozsudok nie je v rozpore s ustanoveniami Brusel I – Recast o právomoci vo veciach týkajúcich sa poistenia, právomoci vo veciach spotrebiteľských zmlúv a o výlučnej právomoci.

EÚ Rozsudok možno vykonať v Slovenskej republike na základe konečného rozhodnutia príslušného slovenského súdu, ktorým je výkon schválený, iba ak sú splnené ustanovenia Brusel I – Recast, vrátane: (i) je vykonateľný v členskom štáte EÚ, kde bol EÚ Rozsudok vydaný; (ii) príslušnému slovenskému súdu je poskytnuté vyhotovenie EÚ Rozsudku, ktoré spĺňa požiadavky na preukázanie jeho pravosti; (iii) príslušnému slovenskému súdu je poskytnutý originál osvedčenia vydaného relevantným súdom členského štátu EÚ alebo iným príslušným orgánom na tlačive v Prílohe I k Brusel I – Recast, a neplatí žiadna z vyššie uvedených podmienok brániaca uznaniu EÚ Rozsudku; (iv) ak EÚ Rozsudok, ktorým sa ukladá pokuta vo forme pravidelných platieb (okrem iného vrátane úrokov z omeškania), výšku platby určili s konečnou platnosťou súdy členského štátu EÚ – štátu pôvodu, a (v) právo vykonať konečný rozsudok nie je časovo obmedzené.

Naviac a nezávisle od postupu uvedeného v Brusel I Recast Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 805/2004 upravuje vznik európskeho exekučného titulu pre nesporné nároky v občianskych a obchodných veciach (**Nariadenie o európskom exekučnom titule**). Podľa Nariadenia o európskom exekučnom titule sa bude nárok považovať za nesporný, ak: (a) s ním dlžník výslovne súhlasil tým, že ho uznal alebo tak urobil prostredníctvom zmieru, ktorý schválil súd alebo ho uzavrel pred súdom v priebehu konania; alebo (b) dlžník voči nemu nikdy nevzniesol námietky v priebehu súdneho konania v súlade s príslušnými procesnými požiadavkami podľa právnych predpisov EÚ členského štátu pôvodu, alebo (c) dlžník sa nezúčastnil na súdnom pojednávaní alebo nebol na takom pojednávaní zastúpený vo veci daného nároku potom, ako najskôr v priebehu súdneho konania vzniesol námietky proti nároku, za predpokladu, že sa takéto konanie dlžníka podľa právnych

predpisov EÚ členského štátu pôvodu rovná tichému uznaniu nároku alebo skutočností, ktoré tvrdí veriteľ; alebo (d) dlžník ho výslovne uznal v pravej verejnej listine.

Rozsudok, ktorý bol v EÚ členskom štáte pôvodu osvedčený ako európsky exekučný titul, sa uzná a vykoná v iných členských štátoch EÚ bez toho, že by bolo potrebné vyhlásenie o jeho vykonateľnosti a bez možnosti namietania jeho vykonateľnosti.

Rozsudok o nespornom nároku vydaný v členskom štáte EÚ bude na základe žiadosti v ľubovoľnom čase predloženej pôvodnému súdu osvedčený ako európsky exekučný titul, ak: (a) je rozhodnutie vykonateľné v členskom štáte pôvodu; a (b) rozhodnutie nie je v rozpore s predpismi o súdnej právomoci tak, ako sú stanovené v Brusel I Recast; a (c) súdne konanie v členskom štáte pôvodu spĺňa minimálne požiadavky stanovené v Nariadení o európskom exekučnom titule (nárok sa považuje za nesporný, lebo dlžník voči nemu nikdy nevzniesol námietky, alebo sa nezúčastnil na súdnom pojednávaní, alebo nebol na takom pojednávaní zastúpený, ako je podrobne uvedené vyššie); a (d) rozhodnutie bolo vydané v členskom štáte EÚ, v ktorom má dlžník bydlisko v zmysle Brusel I Recast, v prípadoch, v ktorých: (i) je nárok nesporný (ak dlžník voči nároku nikdy nevzniesol námietky alebo sa nezúčastnil na súdnom pojednávaní, alebo nebol na takom pojednávaní zastúpený, ako je podrobne uvedené vyššie); a (ii) sa týka zmluvy, ktorú uzavrela osoba („spotrebiteľ“) na účel, ktorý je možné považovať za nepatriaci do výkonu jeho živnosti alebo profesie; a (iii) dlžník je spotrebiteľ.

Osvedčenie o európskom exekučnom titule nadobúda účinnosť iba v rámci vykonateľnosti rozhodnutia. Vykonávacie postupy sa riadia právnymi predpismi EÚ členského štátu výkonu. Rozsudok osvedčený ako európsky exekučný titul sa vykonáva za tých istých podmienok ako rozsudok vydaný v EÚ členskom štáte výkonu.

Príslušný súd v EÚ členskom štáte výkonu na žiadosť dlžníka výkon zamietne, ak je rozhodnutie osvedčené ako európsky exekučný titul nezlučiteľné s predošlým rozhodnutím vydaným v ktoromkoľvek členskom štáte EÚ alebo v tretej krajine, za predpokladu, že: (a) predošlé rozhodnutie sa týkalo toho istého predmetu sporu medzi tými istými účastníkmi; a (b) predošlé rozhodnutie bolo vydané v EÚ členskom štáte výkonu alebo spĺňa podmienky potrebné na jeho uznanie v EÚ členskom štáte výkonu; a (c) nezlučiteľnosť nebola a nemohla byť vznesená ako námietka v súdnom konaní v EÚ členskom štáte pôvodu. Za žiadnych okolností sa v EÚ členskom štáte výkonu nemôže skúmať vecná stránka rozhodnutia alebo jeho osvedčenia ako európskeho exekučného titulu.

Zvrchovaná imunita štátu

V súvislosti s konaním o výkone rozhodnutia proti majetku Slovenskej republiky existujú dôležité obmedzenia a takéto obmedzenia môžu platiť bez ohľadu na akékoľvek zmluvné zrieknutie sa imunity. Tieto obmedzenia môžu byť relevantné v prípade výkonu práv investorov voči Predávajúcemu akcionárovi. Dokonca aj keď platný exekučný titul existuje (ako napríklad rozsudok slovenského súdu alebo iný rousudok, ktorého vykonateľnosť je uznaná v Slovenskej republike) niektorý majetok Slovenskej republiky vrátane finančných prostriedkov tvoriacich alebo pochádzajúcich zo štátneho rozpočtu, nemôže byť predmetom zabavenia a exekúcie a nie je dostupná pre veriteľov v akomkoľvek formálnom konaní o výkone rozhodnutia v Slovenskej republike. Navyše, exekučné konanie tiež nemôže byť vedené vo vzťahu k majetku, ktorý súd bude považovať (po začatí exekučného konania) za nevyhnutý pre jeho použitie Slovenskou republikou na výkon funkcií suverénneho štátu alebo ak je akýto majetok nevyhnutný na verejnoprospešné účely.

VÝHĽADOVÉ VYHLÁSENIA

Niektoré vyhlásenia v tomto Prospekte sa môžu považovať za "výhľadové vyhlásenia". Výhľadové vyhlásenia zahŕňajú vyhlásenia týkajúce sa plánov, zámerov, cieľov, stratégií, podnikania a výkonnosti Spoločnosti v budúcnosti a predpoklady, o ktoré sa tieto výhľadové vyhlásenia opierajú. Spoločnosť používa výrazy "predpokladá", "odhaduje", "očakáva", "domnieva sa", "má v úmysle", "plánuje", "môže", "očakáva sa, že", "mohla by", "bude", "bude pokračovať"', "mala by", "by bola", "snaží sa", "približne", "odhaduje", "predpovedá", "plánuje", "má za cieľ"' alebo "predpokladá", a iné podobné výrazy, aby rozlíšila výhľadové vyhlásenia. Obzvlášť sa to týka vyhlásení obsahujúcich informácie o budúcich finančných výsledkoch, plánoch alebo očakávaniach týkajúcich sa podnikania a riadenia Spoločnosti, budúceho rastu Spoločnosti alebo ziskovosti, všeobecných ekonomických a regulačných podmienok a iných otázok, ktoré majú vplyv na Spoločnosť. Výhľadové vyhlásenia sú uvedené v častiach „*Rizikové faktory*", „*Opis podnikania*", „*Slovenský telekomunikačný trh*" a v ďalších častiach tohto Prospektu.

Výhľadové vyhlásenia odrážajú súčasný pohľad Spoločnosti na budúce udalosti. Opierajú sa o predpoklady Spoločnosti a zahŕňajú známe a neznáme riziká, neistoty a iné dôležité faktory, ktoré by mohli zapríčiniť, že okolnosti alebo výsledky, výkonnosť alebo úspechy Spoločnosti sa budú zásadným spôsobom líšiť od akýchkoľvek budúcich okolností, výsledkov, výkonu alebo úspechov výslovne alebo nepriamo uvedených v takýchto vyhláseniach. Splnenie alebo nesplnenie predpokladu by mohlo spôsobiť, že sa bude skutočná finančná situácia a výsledky Spoločnosti výrazne líšiť od očakávaní výslovne alebo nepriamo uvedených v takýchto výhľadových vyhláseniach, alebo nesplnia tieto očakávania. Podnikanie Spoločnosti ovplyvňuje množstvo rizík a neistôt, ktoré by tiež mohli zapríčiniť, že výhľadové vyhlásenie, odhad alebo predpoveď budú nepresné. Tieto riziká okrem iného zahŕňajú:

- celkové podmienky pre podnikanie;
- zmeny v daňových požiadavkách (vrátane zmien daňových sadzieb, nových daňových zákonov a prepracovaného výkladu daňových zákonov);
- hospodárske a politické podmienky v Slovenskej republike, ako aj infláciu, kolísanie úrokových sadzieb, kolísanie vo výmenných kurzoch s cudzími menami a iné podmienky na kapitálových trhoch v Slovenskej republike;
- načasovanie, vplyv a iné neistoty v budúcom konaní;
- stav a výkonnosť slovenského hospodárstva, vrátane slovenského telekomunikačného sektora;
- vplyvy zmien v zákonoch, predpisoch a daňových alebo účtovných štandardoch alebo postupoch v jurisdikciách, kde Spoločnosť podniká;
- vplyv hospodárskej súťaže a schopnosť Spoločnosti udržať si alebo zvýšiť podiel na trhu pre svoje produkty a služby;
- schopnosť Spoločonosti kontrolovať výdavky a splniť svoje finančné záväzky a rozvíjať a udržať si ďalšie zdroje financovania;
- schopnosť Spoločnosti pokračovať v diverzifikácii svojej klientskej základne;
- akvizície alebo predaj aktív Spoločnosti alebo v oblastiach, v ktorých Spoločnosť podniká;
- právny a regulatórny vývoj ako aj výsledky konaní, v ktorých Spoločnosť je alebo sa môže stať jednou zo strán;
- technologické zmeny; a
- schopnosť Spoločnosti zvládať riziká spojené s uvedenými faktormi.

Ďalšie faktory, ktoré by mohli spôsobiť, že skutočné výsledky, výkon alebo úspechy Spoločnosti sa budú zásadné líšiť, zahŕňajú, okrem iného, faktory uvedené v častiach „*Rizikové faktory*" a „*Diskusia a analýza finančných podmienok a výsledku činnosti manažmentom*".

Výhľadové vyhlásenia hovoria iba o situácii k dátumu tohto Prospektu. Preto, okrem toho čo je vyžadované Prospektovými pravidlami a inými príslušnými predpismi, Spoločnosť nemá povinnosť ani nezamýšľa aktualizovať alebo prepracovať akékoľvek výhľadové vyhlásenia uvedené v tomto Prospekte, či už v dôsledku nových informácií, budúcich udalostí alebo iného. Všetky následné písomné alebo ústne výhľadové vyhlásenia, ktoré možno pripísať Spoločnosti alebo osobám konajúcim v mene Spoločnosti, sú výslovne vymedzené ako celok varovnými vyhláseniami uvedenými vo všetkých častiach tohto Prospektu. V dôsledku týchto rizík, neistôt a dohadov, perspektívny kupujúci Ponúkaných cenných papierov by sa nemal neprimerane spoliehať na tieto výhľadové vyhlásenia.

PREZENTÁCIA FINANČNÝCH A INÝCH INFORMÁCIÍ

Prezentácia finančných informácií

Pokiaľ nie je uvedené inak, konsolidované finančné informácie o Skupine uvedené v tomto Prospekte boli vyňaté, bez zásadných úprav, z konsolidovanej audítovanej účtovnej závierky Skupiny k 31. decembru 2014, 2013 a 2012 a za roky, vtedy končiace (**Účtovná závierka**). Účtovná závierka je uvedená na strane F-1 až F-61 tohto Prospektu. Účtovná závierka bola pripravená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS) prijatými v Európskej únii a bola audítovaná.

S výnimkou informácií vyňatých z Účtovnej závierky, tento Prospekt neobsahuje žiadne audítované finančné informácie.

Hlavná mena použitá pre Účtovnú závierku je euro. Ak nie je uvedené inak, Účtovná závierka a finančné informácie v iných častiach Prospektu sú uvádzané v eurách.

Nezávislí audítori Spoločnosti

Účtovnú závierku, ktorú obsahuje tento Prospekt, audítovala spoločnosť PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., ako je uvedené v ich správe audítora uvedenej v tomto Prospekte. Spoločnosť PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. má sídlo na adrese Námestie 1. mája 18, 815 32 Bratislava, Slovenská republika. Spoločnosť PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. je členom Slovenskej komory audítorov, číslo licencie 161.

Niektoré definície

V tomto Prospekte, všetky odkazy na:

- **EÚ** sú odkazmi na Európsku úniu;
- **NBS** sú odkazmi na Národnú banku Slovenska; a
- **Slovensko** a **slovenský** sa vzťahujú na Slovenskú republiku.

Pre informácie k definíciam a skratkám použitým v tomto Prospekte viď „*Zoznam definovaných pojmov*".

Niektoré meny

V tomto Prospekte sú použité nasledujúce spojenia a pojmy pre menu:

- **USD** alebo **americký dolár** znamená zákonnú menu Spojených štátov amerických; a
- **Euro**, **euro** alebo **€** znamená zákonnú menu členských štátov Európskej únie, ktoré prijali spoločnú menu v súlade s Rímskou zmluvou zakladajúcou Európske hospodárske spoločenstvo, v platnom znení.

Informácie, ktoré nie sú podľa IFRS

V tomto Prospekte sú zahrnuté určité indikátory, ktoré nie sú indikátormi definovanými v IFRS, a to, Upravená EBITDA, Upravená EBITDA marža a Voľné peňažné toky z prevádzkovej činnosti. Informácie týkajúce sa Upravenej EBITDA, Upravenej EBITDA marže a Voľných peňažných tokov z prevádzkovej činnosti niekedy investori používajú na hodnotenie výkonnosti podnikania spoločnosti a jej schopnosti využiť svoj prevádzkový zisk na splatenie dlhu, kapitálových výdavkov a požiadaviek na prevádzkový kapitál. Samotná Upravená EBITDA, Upravená EBITDA marža a Voľné peňažné toky z prevádzkovej činnosti neposkytujú dostatočný základ na porovnanie výkonnosti Skupiny s inými spoločnosťami a nemali by byť posudzované izolovane alebo ako náhrada za prevádzkové výnosy alebo akékoľvek iné porovnanie ako indikátor prevádzkovej výkonnosti alebo ako alternatíva peňažných prostriedkov z prevádzkovej činnosti ako miery likvidity. Okrem toho by tieto indikátory nemali byť použité namiesto historických finančných výsledkov Skupiny, tak ako sú uvedené v Účtovnej závierke, alebo by sa nemali považovať za ich náhradu. Tieto indikátory, ktoré nie sú podľa IFRS, Skupina poskytla, pretože sa domnieva, že sú nápomocné pre investorov a finančných analytikov pri zdôraznení trendov v podnikaní Skupiny ako celku. Investori by si okrem toho mali byť vedomí skutočnosti, že Skupine pravdepodobne vzniknú v budúcnosti výdavky podobné prezentovaným v tomto Prospekte, a že niektoré z týchto položiek možno považovať za opakujúce sa položky. Prezentovanie Upravenej EBITDA a súvisiacich marží Skupinou by nemalo byť interpretované ako implikácia toho, že na budúce výsledky Skupiny nebudú mať vplyv neobvyklé alebo neopakujúcé sa položky. Odporúča sa, aby investori pri svojej analýze tieto položky zvážili s

ich vylúčením. Pre definície indikátorov, ktoré nie sú podľa IFRS a za účelom zosúladenia týchto indikátorov s prevádzkovým ziskom, viď „*Konsolidované historické finančné informácie*".

Zaokrúhľovanie

Určité číselné údaje uvedené v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením. V súlade s tým, čísla uvedené v rovnakej kategórii uvádzané v rôznych tabuľkách sa môžu mierne líšiť a údaje uvádzané ako súčty v určitých tabuľkách nemusia byť aritmetickým súčtom čísel, ktoré sú uvedené pred nimi.

Informácie o výmennom kurze

Tabuľka nižšie uvádza, pre vyznačené obdobia a dátumy, najvyššie a najnižšie hodnoty, hodnoty na konci obdobia a priemer za obdobie pre výmenný kurz medzi eurom a americkým dolárom. Výkyvy vo výmennom kurze medzi eurom a americkým dolárom v minulosti nie sú nevyhnutne indikátorom výkyvov, ktoré by sa mohli vyskytnúť v budúcnosti. Tieto sadzby sa tiež môžu líšiť od skutočných sadzieb použitých pri príprave Účtovnej závierky a iných finančných informácií uvedených v tomto Prospekte.

	EUR za 1,00 USD			
	Najvyšš. hodnota	**Najnižš. hodnota**	**Koniec obdobia**	**Priemer za obd.(1)**
Rok				
2010	0,837	0,687	0,748	0,756
2011	0,776	0,672	0,773	0,719
2012	0,827	0,743	0,758	0,779
2013	0,783	0,724	0,725	0,753
2014	0,824	0,717	0,824	0,754
Január 2015	0,893	0,830	0,885	0,861
Február 2015	0,890	0,879	0,890	0,881
Marec 2015	0,947	0,891	0,930	0,923
Apríl 2015 (do 16. apríla)	0,947	0,921	0,934	0,934

Zdroj: Európska centrálna banka

Pozn.:

(1) Priemerné sadzby sú vypočítané ako priemerný denný výmenný kurz v každý pracovný deň.

Nie je uvedené žiadne vyhlásenie, že ak by to bolo potrebné, čiastky v eurách alebo v amerických dolároch, uvádzané v tomto Prospekte, nemohli byť alebo nemôžu byť prepočítané na eurá alebo na americké doláre, podľa daného prípadu, pri týchto kurzoch, pri akomkoľvek konkrétnom kurze alebo vôbec. Kurz dňa 16. apríla 2015 bol 0,934 EUR = 1,00 USD.

Pojmy v cudzích jazykoch

Tento Prospekt je vypracovaný a bude schválený v slovenskom jazyku a preložený do anglického jazyka. Určité odkazy na legislatívu a technické pojmy v anglickej verzii sa uvedené v pôvodnom slovenskom jazyku, aby im bol priradený správny technický význam podľa príslušných zákonov.

Informácie od tretích strán

- Spoločnosť získala určité štatistické informácie a informácie o trhoch, ktoré sú uvedené v tomto Prospekte, a to obzvlášť v častiach „*Rizikové faktory*", „*Opis podnikania*", „*Slovenský telekomunikačný trh*" a „*Burza cenných papierov v Bratislave a predpisy v oblasti cenných papierov v Slovenskej republike*" o témach ako napríklad slovenský telekomunikačný sektor a trh, obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave, slovenské štatistiky o počte obyvateľov a štatistika nezamestnanosti a o slovenskej ekonomike vo všeobecnosti a v niektorých prípadoch o konkurentoch Skupiny z nasledujúcich zdrojov – tretích strán:
- Webová stránka AIMmonitor;
- Burza cenných papierov v Bratislave: Ročenka 2014;
- Medzinárodný menový fond: World Economic Outlook Database – október 2014 (**IMF**);
- Economist Intelligence Unit (**EIU**);

- TeleGeography's Global Comms: Údaje o Slovensku, marec 2014 (**TGC**);
- Analysys Mason: Data Hub (február 2015) (**Analysys Mason**);
- BEREC Reports: MTR Benchmark Snapshot (január 2005 – január 2014) (**BEREC MTR Report**);
- International Data Corporation: CEE + WE database (4Q 2014) (**IDC**);
- Ovum: Pay-TV & FTA Forecasts, CEE 2005-2019, (september 2014) Pay-TV & FTA Forecasts, WE 2005 – 2019 (december 2014) (**Ovum**);
- Pyramid Research: Mobile Data (február 2015) (**Pyramid**);
- World Cellular Information Service: Smartphone Connections Data (August 2014) (**WCIS**);
- Správa Európskeho komunikačného úradu: The licensing of mobile bands (23. jún 2014) (**Správa EKÚ**);
- Gartner's 30 Leading Locations for Offshore Services, 2014 (**Gartner**);
- Informácie Svetovej banky: Slovenská republika
- Obchodné a finančné správy a oznámenia zverejnené spoločnosťami Deutsche Telekom AG, Orange Slovensko a.s., O2 Slovakia s.r.o. a France Telekom na ich webových stránkach.
- GfK Slovakia's Advertising Tracking Study;
- TREND TOP v infotechnológiach, máj 2014.

Spoločnosť dané informácie presne reprodukovala a pokiaľ si je vedomá a je schopná zistiť z informácií publikovaných tretími stranami, neboli vynechané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli viesť k tomu, že by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce. Potenciálnym investorom sa však odporúča, aby tieto údaje posudzovali opatrne. Trhové štúdie sa často opierajú o informácie alebo predpoklady, ktoré nemusia byť presné alebo vhodné, a ich metodológia je v svojej podstate prognostická a špekulatívna. Potenciálni investori by mali vziať do úvahy, že odhady Spoločnosti sa opierajú o informácie od tretích strán. Ani Spoločnosť ani Spoloční globálni koordinátori nevykonali nezávislé overenie číselných údajov, trhových údajov alebo iných informácií, o ktoré sa opierali štúdie tretích strán. Oficiálne dáta zverejnené slovenskými vládnymi agentúrami sú okrem toho vo výraznej miere menej úplné alebo preskúmané ako tie z rozvinutejších krajín. Oficiálne štatistiky môžu byť tiež vypracované na inom základe ako tie z rozvinutejších krajín. Akékoľvek debaty o otázkach týkajúcich sa Slovenskej republiky v tomto Prospekte musia byť preto predmetom neistoty z dôvodu pochybností o úplnosti alebo spoľahlivosti dostupných oficiálnych a verejne prístupných informácií.

PONUKA

Táto časť Prospektu poskytuje niektoré všeobecné informácie o Spoločnosti, Ponúkaných cenných papieroch a Ponuke a má byť čítaná v spojitosti s ďalšími informáciami uvedenými na iných miestach tohto Prospektu.

Spoločnosť/Emitent Akcií	Slovak Telekom, a.s., akciová spoločnosť založená podľa práva Slovenskej republiky, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, IČO: 35 763 469, oddiel: Sa, vložka č.: 2081/B. So sídlom na ulici Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, Slovenská republika, telefónne číslo +421 2 5881 1111. Spoločnosť vznikla (bola zapísaná do Obchodného registra) dňa 1. apríla 1999. Pre ďalšie informácie o Spoločnosti a Skupine, jej podnikaní a výsledkoch hospodárenia viď „*Opis podnikania*“, strana 75, a „*Diskusia a analýza finančných podmienok a výsledku činnosti manažmentom*“ strana 108.
Predávajúci akcionár	Fond národného majetku Slovenskej republiky so sídlom na ulici Trnavská cesta 100, 821 01 Bratislava, Slovenská republika. Pre ďalšie informácie o Predávajúcom akcionárovi, viď „*Hlavný a predávajúci akcionár – Predávajúci akcionár*“, strana 158.
Akcie	86 411 300 kmeňových akcií, každá plne splatená s nominálnou hodnotou 10 EUR, čo predstavuje 100% základného imania Spoločnosti, vydaných v súlade so zákonmi Slovenskej republiky („**Akcie**“). Ide o zaknihované akcie na meno, zaregistrované v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s. („**Slovenský centrálny depozitár**“). Každá akcia je časťou jednej emisie s označením ISIN SK 1110017722 (séria 1). Symbol pre obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave bude “STX”. Pre ďalšie informácie o Akciách a právach s nimi spojenými viď „*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov*“.
Ponúkané akcie	42 341 537 Akcií, každá plne splatená s nominálnou hodnotou jednej akcie 10 EUR, ponúkaných Predávajúcim akcionárom v Ponuke („**Ponúkané akcie**“).
Vkladové potvrdenky	Vkladová potvrdenka bude predstavovať súbor práv vzťahujúcich sa na jednu Ponúkanú akciu uschovanú u Správcu, ktorý bude pôsobiť ako správca pre Depozitára. Vkladové potvrdenky vydá Depozitár na základe Depozitných zmlúv a budú sa spravovať anglickým právom. Menou Vkladových potvrdeniek bude americký dolár. Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A budú prvotne vydané ako Hromadná vkladová potvrdenka podľa Pravidla 144A a Vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S budú prvotne vydané ako Hromadná vkladová potvrdenka podľa Nariadenia S a každá takáto Hromadná vkladová potvrdenka bude vydaná podľa príslušných Depozitných zmlúv. Na základe Depozitných zmlúv budú Ponúkané akcie zastúpené Vkladovými potvrdenkami uložené v úschove u Depozitára alebo Správcu pre Depozitára na jednom alebo viacerých účtoch vedených Správcom.

Depozitár môže držiteľom Vkladových potvrdeniek odpočítať poplatky za Vkladové potvrdenky ako aj iné poplatky a náklady, dane a vládne odvody z výplaty dividend a môže aj inak vyrubiť poplatky, iné odvody a náklady na báze počtu Vkladových potvrdeniek. Viď „*Podmienky Vkladových potvrdeniek – Poplatky a úhrady za Vkladové potvrdenky*“, strana 223.

S výnimkou obmedzených prípadov popísaných nižšie, individuálne Vkladové potvrdenky nebudú držiteľom vydané výmenou za práva k Vkladových potvrdenkách zastúpených Hromadnými vkladovými potvrdenkami. Podľa podmienok Depozitných zmlúv, môžu byť práva na Hromadnej vkladovej potvrdenke podľa Nariadenia S vymenené za práva k Vkladovým potvrdenkám zastúpených Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A a naopak.

Identifikačné čísla Vkladových potvrdeniek ponúkaných v tejto Ponuke sú nasledovné:

Vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S:	CUSIP:	831590 203
	ISIN:	US8315902036
	Spoločný kód:	122274756
	SEDOL:	BWFDGD2
Vkladové potvrdenka podľa Pravidla 144A:	CUSIP:	831590 104
	ISIN:	US8315901046
	Spoločný kód:	122274519
	SEDOL:	BWFDGC1
Obchodovací symbol Londýnskej burzy cenných papierov pre Vkladové potvrdenky:		STXX

Ponuka

Ponuka pozostáva z ponuky 42 341 537 Ponúkaných akcií, zo strany Predávajúceho akcionára v podobe Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek, pričom jedna ponúkaná Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv k jednej Ponúkanej akcii.

Ponuka je štruktúrovaná ako verejná ponuka Ponúkaných cenných papierov (tzn. Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek) v Slovenskej republike, verejná ponuka Ponúkaných akcií v Českej republike a ponuka inštitucionálnym investorom. Ponúkané cenné papiere sú ponúkané kvalifikovaným inštitucionálnym investorom v Spojených štátoch amerických v súlade s Pravidlom 144A a v súlade s Nariadením S v transakciách mimo územia Spojených štátov amerických.

Pre ďalšie informácie o Ponuke pozri „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky)*“ strana 251.

Štruktúra Ponuky

Ponuka bude pozostávať z:

1) Ponuky Ponúkaných cenných papierov retailovým investorom (ďalej len „**Retailová ponuka**”). Očakáva sa, že najviac 10% Cenných papierov bude alokovaných retailovým investorom. Počet Cenných papierov pridelených Retailovým investorom zvýšený, ako je uvedené v „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky) – Alokovanie Ponúkaných cenných papierov*', strana 257'; a

2) Ponuky Ponúkaných cenných papierov inštituciálnym investorom (ďalej len „**Inštitucionálna ponuka**”).

	Pre viac informácií o Ponuke pozri „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky)*" strana 251.
Spoloční globálni koordinátori	Citigroup, so sídlom v Citigroup Centre, Canada Square, London E14 5LB, Spojené kráľovstvo. J.P. Morgan Securities plc., so sídlom 25 Bank Street, Londýn E14 5JP, Spojené kráľovstvo.
Koordinátor retailovej ponuky	Erste Group Bank AG, so sídlom Graben 21, 1010 Viedeň, Rakúska republika.
Spoločný hlavný manažér a Koordinátor regionálnej ponuky	Wood & Company Financial Services a.s., so sídlom Palladium, Nám. republiky 1079/1a, 110 00 Praha 1, Česká republika.
Ponukové obdobie	Ponukové obdobie vo vzťahu k Inštitucionálnej ponuke začne dňa 21.apríla 2015 a skončí o 12:00 hod. (SELČ) dňa 6. mája 2015. Ponukové obdobie vo vzťahu k Retailovej ponuke začne dňa 22. apríla 2015 a skončí dňa 5. mája 2015 (pričom tanto deň je súčasťou ponukového obdobia).
Rozsah ponukovej ceny	17,70 EUR do 23,60 EUR za Ponúkanú akciu 19,00 USD do 25,30 USD za Vkladovú potvrdenku Inštitucionálni investori môžu predkladať objednávky vo vzťahu k Ponúkaným cenným papierom v akejkoľvek cene v rámci Rozsahu ponukovej ceny akcií a Rozsahu ponukovej ceny vkladových potvrdeniek. Retailoví investori musia predkladať objednávky na Ponúkané akcie a Vkladové potvrdenky s cenou rovnajúcou sa hornej hranici Rozsahu ponukovej ceny. Každý Retailový investor predložením objednávky bude súhlasiť s upísaním alebo nákupom príslušných Ponúkaných cenných papierov za Konečnú cenu stanovenú tak, ako je uvedené vyššie, upravenej o príslušnú Retailovú zľavu (ako je pojem definovaný nižšie), ak sa na dané Ponúkané akcie vzťahuje. Retailoví investori nebudú oprávnení predkladať objednávky s cenovým limitom.
Retailová zľava	Každý Retailový investor, ktorý má bydlisko alebo sídlo (podľa okolností) v Slovenskej republike a ktorý predloží objednávku na Ponúkané akcie Koordinátorovi retailovej ponuky alebo Obchodnému zástupcovi pre retailovú ponuku (ako je pojem definovaný nižšie) počas obdobia začínajúceho 22. apríla 2015 a končiaceho (i) o 8:00 hod. (Bratislavského času) dňa bezprostredne nasledujúceho po dni, v ktorom celkový počet Ponúkaných cenných papierov, vo vzťahu ku ktorým sú objednávky predložené a ako súčasť Retailovej ponuky, na ktoré sa vzťahuje Retailová zľava (ako je pojem definovaný nižšie) dosiahne alebo presiahne 10% celkového počtu Ponúkaných cenných papierov, alebo (ii) dňa 5. mája 2015 (ďalej ako "**Prednostné obdobie retailovej ponuky**"), podľa toho čo nastane skôr, bude mať nárok na zľavu 5% z ceny pre takýchto Retailových investorov v súvislosti s 423 Ponúkanými akciami zakúpenými takýmito Retailovým investorom. Ukončenie Prednostného obdobia retailovej ponuky ako výsledok toho, že celkový počet Ponúkaných cenných papierov, vo vzťahu ku ktorým sú objednávky predkladané ako súčasť Retailovej ponuky dosiahne alebo presiahne 10% celkového počtu Ponúkaných cenných papierov, bude oznámené Predávajúcim akcionárom a/alebo Spoločnosťou zverejnením tlačovej správy.
Základné imanie	Bezprostredne pred Ponukou základné imanie Spoločnosti pozostávalo z 86 411 300 Akcií, ktoré boli vydané a plne splatené. Keďže Ponuka pozostáva z ponuky existujúcich Akcií

	Predávajúcim akcionárom a nezahŕňa vydanie nových akcií, základné imanie Spoločnosti bude po uzavretí aj naďalej pozostávať z 86 411 300 Akcií, ktoré sú vydané a plne splatené. Nominálna hodnota každej Akcie je 10 EUR. Pre viac informácií o základnom imaní pozri „*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov*", strana 197.
Depozitár / Emitent Vkladových potvrdeniek	Citibank, N.A. so sídlom 388 Greenwich Street, 14th Floor, New York, NY 10013, Spojené štáty americké. Pre viac informácií o Depozitárovi viď „*Informácie o depozitárovi*", strana 266.
Správca	Citibank Europe plc., konajúca prostredníctvom svojej slovenskej pobočky Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky, so sídlom Mlynské nivy 43 (Apollo Business Center I), 825 01 Bratislava.
Stabilizační manažéri	Citigroup Global Markets Limited a Erste Group Bank AG.
Stabilizácia	V súvislosti s Ponukou sú Stabilizační manažéri oprávnení nadobudnúť Ponúkané cenné papiere na Burze cenných papierov v Bratislave a/alebo na Londýnskej burze cenných papierov predstavujúce nie viac ako 4,234,153 Ponúkaných cenných papierov z prostriedkov, ktoré budú odpočítané z hrubého výnosu Ponuky, s cieľom stabilizovať cenu Ponúkaných cenných papierov na úrovni vyššej ako tej, ktorá by inak prevládla na trhu. Predpokladá sa, že na základe Inštitucionálnej dohody o upisovaní bude nadobudnutie Ponúkaných cenných papierov ako súčasť stabilizačných transakcií Stabilizačných manažérov podliehať relevantným ustanoveniam Nariadenia o stabilizácií. Nákupy Ponúkaných cenných papierov v rámci stabilizácie môžu byť vykonané len počas Stabilizačného obdobia a za cenu nie vyššiu ako je Konečná cena. Stabilizační manažéri však nebudú povinní vykonať akékoľvek vyššie uvedené stabilizačné úkony. Ak Stabilizační manažéri takéto úkony vykonajú, môžu ich kedykoľvek ukončiť, avšak nie neskôr ako pred koncom Stabilizačného obdobia. Na konci Stabilizačného obdobia vrátia Stabilizační manažéri Predávajúcemu akcionárovi všetky Ponúkané cenné papiere nadobudnuté na trhu v rámci stabilizačných úkonov bez akýchkoľvek tiarch spolu so zostávajúcou časťou Stabilizačných výnosov, ktoré neboli použité na stabilizačné úkony, ako aj akéhokoľvek úroku, ktorý sa naakumuloval pre sumy zodpovedajúce Stabilizačným výnosom.
Deň uzatvorenia	Očakáva sa, že Ponúkané akcie a vkladové potvrdenky budú pripísané na účty kupujúcim v rámci Ponuky výmenou za úhradu za ne dňa 12. mája 2015.
Kótovanie a obchodovanie	Pred Ponukou neboli Cenné papiere prijaté na obchodovanie na žiadnom regulovanom trhu. Bude podaná žiadosť na Burzu cenných papierov v Bratislave o prijatie Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave. Predpokladaný začiatok obchodovania s Akciami na Burze cenných papierov v Bratislave je 12. mája 2015. Ceny Akcií obchodovaných na Burze cenných papierov v Bratislave nemusia zodpovedať hodnote Vkladových potvrdeniek. Bude podaná žiadosť na (A) UKLA o prijatie najviac 42 341 537 Vkladových potvrdeniek vydaných v Deň uzatvorenia po uložení Ponúkaných akcií na Oficiálny zoznam (Official List) a (B) Londýnsku burzu cenných papierov, na prijatie najviac 42 341 537 Vkladových potvrdeniek na obchodovanie na hlavnom trhu

kótovaných cenných papierov Londýnskej burzy cenných papierov prostredníctvom Medzinárodnej knihy objednávok (IOB). Očakáva sa, že Prijatie nadobudne účinnosť a nepodmienené obchody s Vkladovými potvrdenkami začnú na Londýnskej burze cenných papierov o 8:00 (Londýnskeho času) dňa 12. mája 2015.

Pre viac informácií o prijatí na obchodovanie pozri „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky) – Prijatie na obchodovanie*", strana 258.

Ustanovenia o blokovaní určitých transakcií s Cennými papiermi

Spoločnosť a Predávajúci akcionár sa zaviaže, že žiadny z nich, ani ich spriaznené osoby alebo dcérske spoločnosti, ani žiadna iná osoba konajúca v ich mene, a Deutsche Telekom Europe B.V. sa zaviaže, že s výnimkou prevodov medzi existujúcimi držiteľmi Akcií k dátumu Prospektu od dátumu Prospektu až do uplynutia lehoty 180 dní po Dni uzatvorenia, nepristúpi bez predchádzajúceho písomného súhlasu Spoločných globálnych koordinátorov: k:

- vydaniu (iba v prípade Spoločnosti), ponuke, predaju, zapožičaniu, prevodu, zmluve na predaj, založeniu, vinkulácii, zmluve na predaj alebo vydanie, predaju akejkoľvek opcie alebo zmluvy na nákup, nákupu akejkoľvek opcie alebo zmluvy na predaj alebo vydanie, udeleniu akejkoľvek opcie, práva alebo záruky na nákup, zapožičanie alebo iné prevedenie či odstúpenie (alebo verejné oznámenie akéhokoľvek takéhoto úkonu), priamo alebo nepriamo, predaju akejkoľvek opcie alebo zmluvy na nákup, nákupu akejkoľvek opcie alebo zmluvy na predaj alebo vydanie, udeleniu akékoľvek Cenné papiere alebo akékoľvek iný cenný papier alebo finančný produkt, ktorého hodnota sa priamo alebo nepriamo odvoláva na cenu podkladových cenných papierov, vrátane akciových swapov, forwardových predajov a opcií alebo vkladových potvrdeniek zastupujúcich právo prijať akékoľvek takéto cenné papiere, alebo
- uzatvoreniu swapovej alebo inej dohody, ktorou sa prevádzajú vcelku alebo čiastočne akékoľvek hospodárske dopady vlastníctva Akcií, alebo
- uzatvoreniu akejkoľvek transakcie s rovnakými hospodárskymi účinkami ako akákoľvek transakcia uvedená vyššie v texte, alebo k prijatiu takejto transakcie alebo k verejnému oznámeniu akéhokoľvek zámeru uzatvoriť takúto transakciu,

či už akákoľvek takáto transakcia uvedená vyššie sa má splniť doručením Cenných papierov alebo iných cenných papierov, v hotovosti alebo inak, až na určité obvyklé výnimky.

Viď „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky) – Ustanovenia o blokovaní určitých transakcií s Cennými papiermi*", strana 256.

Výnos z predaja

Predávajúci akcionár nadobudne všetky čisté výnosy z Ponuky. Spoločnosť nezíska žiadne výnosy z predaja Akcií Predávajúceho akcionára.

Pre ďalšie informácie viď „*Použitie výnosov*", strana 66.

Zdanenie

Pre opis niektorých daňových dopadov upisovania, nákupu a vlastnenia Cenných papierov v Spojených štátoch amerických, Spojenom kráľovstve, v Českej republike a v Slovenskej republike, viď „*Zdanenie*", strana 237.

Dividendy	Podľa slovenského práva budú mať kupujúci Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek nárok na výplatu priznaných dividend, ak také budú, a to k dátumu, ktorý nastane po dátume ukončenia Ponuky. Rozhodnutie o vyplatení dividend je vo výhradnej právomoci Valného zhromaždenia. Ak Spoločnosť rozhodne o vyplatení dividend, majitelia Vkladových potvrdeniek k rozhodnému dňu budú mať nárok na vyplatenie dividend z Akcií, ktoré sú podkladovým aktívom k Vkladovým potvrdenkám. Viď „*Podmienky vkladových potvrdeniek – 5. Distribúcia hotovosti*“, strana 212. Pre viac informácií o dividendách viď "*Dividendy*".
Hlasovacie práva	Akcionári majú vo všeobecnosti nárok uplatniť na valnom zhromaždení jeden hlas za jednu akciu. Viď „*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov – Prehľad ustanovení Stanov – Valné zhromaždenie akcionárov a hlasovacie práva*", strana 202. Podľa Depozitnej zmluvy jedna Vkladová potvrdenka zahŕňa právo na podanie pokynu Depozitárovi na hlasovanie jednou Akciou v súlade s podmienkami Vkladových potvrdeniek uvedenými v časti „*Podmienky Vkladových potvrdeniek*", strana 205, a ustanoveniami príslušných slovenských zákonov. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Hlasovacie práva týkajúce sa Ponúkaných akcií zastúpených Vkladovými potvrdenkami sú obmedzené podmienkami Depozitnej zmluvy pre Vkladové potvrdenky a príslušnými požiadavkami slovenského práva*", strana 45. Depozitár vynaloží všetko úsilie, aby uplatnil alebo dosiahol uplatnenie hlasovacích práv majiteľov Vkladových potvrdeniek vzťahujúcich sa na Akcie, ktoré sú podkladovým aktívom Vkladových potvrdeniek, na každom zasadnutí držiteľov Akcií, ak o ňom bude Depozitár včas upovedomený, v súlade s pokynmi majiteľov Vkladových potvrdeniek čo podlieha podmienkam Vkladových potvrdeniek. Spoločnosť upovedomí Depozitára o zhromaždení akcionárov, na ktorom majú akcionári právo hlasovať. Viď „*Podmienky Vkladových potvrdeniek – 16. Hlasovacie práva*", strana 219.
Obmedzenie prevodu	Ponúkané cenné papiere podliehajú istým obmedzeniam, tak ako sú uvedené v časti „*Obmedzenia prevodu*“, strana 234, a "*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov – Podoba, vlastníctvo a prevod Akcií – Obmedzenia vlastníctva Akcií*", strana 201.
Postup pri vysporiadaní – Ponúkané akcie	Predpokladá sa, že úhrada za Ponúkané akcie sa zrealizuje prostredníctvom Slovenského centrálneho depozitára v EUR v Deň uzatvorenia. Prevody Ponúkaných akcií v rámci Ponuky a na sekundárnom trhu sa budú vysporiadavať a zúčtovávať pomocou zúčtovacieho systému spravovaného Slovenským centrálnym depozitárom, v súlade s príslušnými slovenskými zákonmi. Pre ďalšie informácie viď „*Zúčtovanie a vyrovnanie*", strana 262].
Postup pre vysporiadanie Vkladových potvrdeniek	Očakáva sa, že úhrada za Vkladové potvrdenky bude vykonaná v Deň uzatvorenia v amerických dolároch, prostredníctvom prostriedkov DTC, Euroclear and Clearstream. Spoločnosť podala žiadosť do DTC, aby mohlo prebehnúť zúčtovanie Vkladových potvrdeniek podľa podľa Pravidla 144A cez DTC a Euroclear a Clearstream požiadala o prijatie Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S na zúčtovanie v systémoch Euroclear a Clearstream. Po akceptácii DTC bude vydaná a zaregistrovaná jedna Hromadná vkladová potvrdenka podľa Pravidla 144A na meno Cede & Co, ako poverenca za DTC.

	Hromadná vkladová potvrdenka podľa Nariadenia S bude zaregistrovaná v mene Citivic Nominees Limited, ako poverenca za Citibank Europe plc ako spoločného depozitára pre Euroclear a Clearstream. S výnimkou obmedzených prípadov popísaných v tomto dokumente môžu investori vlastniť podiel vo Vkladových potvrdenkách osvedčených príslušnou Hromadnou vkladovou potvrdenkou len prostredníctvom DTC, Euroclear alebo Clearstream, podľa okolností. Prevody medzi spoločnosťami DTC, Euroclear a Clearstream v Luxemburgu budú prebiehať podľa obvyklých pravidiel a prevádzkových postupov príslušných systémov. Pre ďalšie informácie viď „*Zúčtovanie a vyrovnanie*", strana 262.
Rizikové faktory	Investori by mali starostlivo zvážiť isté riziká uvedené v časti „*Rizikové faktory*", strana 25.

POUŽITIE VÝNOSOV

Ponuka sa uskutočňuje s cieľom umožniť Predávajúcemu akcionárovi vykonať prevod a previesť podiely v Spoločnosti, zlepšiť profil Spoločnosti u medzinárodnej komunity investorov a vytvoriť trh pre Cenné papiere, z čoho môže mať okrem iného prospech Spoločnosť, ak bude chcieť v budúcnosti vstúpiť na kapitálové trhy.

Spoločnosť nedostane žiadne výnosy z predaja Cenných papierov ponúkaných Predávajúcim akcionárom.

Predávajúci akcionár dostane celý čistý výnos z Ponuky, čo bude približne 855 miliónov EUR pri predpokladanej konečnej cene v strede Rozsahu ponukovej ceny za akcie a bez aplika'cie Retailovej zľauy. Čisté výnosy získané Predávajúcim akcionárom budú znížené v rozsahu, v akom Stabilizační manažéri uplatnia Predajnú opciu Celková provízia, ktorú zaplatí Predávajúci akcionár v súvislosti s Ponukou bude približne 19 miliónov EUR pri predpokladanej konečnej cene v strede rozsahu ponukovej ceny za akcie a za predpokladu že sa neaplikuje Retailová zľava.

Výnosy Predávajúceho akcionára z Ponuky sú určené na všeobecné rozpočtové účely Slovenskej republiky.

Očakáva sa, že celkové poplatky a výdavky, ktoré zaplatí Spoločnosť v súvislosti s Ponukou a prijatím Akcií a Vkladových potvrdeniek na obchodovanie budú približne 2 500 000 EUR.

PREDPOKLADANÝ ČASOVÝ PLÁN HLAVNÝCH UDALOSTÍ

Nasledujúca tabuľka stanovuje predpokladaný časový plán hlavných udalostí:

Udalosť	**Dátum a čas**
Zverejnenie Prospektu	21. apríl 2015
Začatie Inštitucionálneho ponukového obdobia	21. apríl 2015
Začatie Retailového ponukového obdobia	22. apríl 2015
Začatie Prednostného obdobia Retailovej ponuky	22. apríl 2015
Koniec Prednostného obdobia Retailovej ponuky	(i) 08:00 hod. (SELČ) dňa nasledujúceho po dni, v ktorom celkový počet ponúkaných cenných papierov, vo vzťahu ku ktorým sú objednávky predložené, ako súčasť Retailovej ponuky a na ktoré sa vzťahuje Retailová zľava dosiahne alebo presiahne 10 % Ponúkaných cenných papierov, alebo (ii) 5. mája 2015 (pričom tento deň bude súčasťou Prednostného obdobia Retailovej ponuky), podľa toho, čo nastane skôr.
Koniec Retailového ponukového obdobia	5. máj 2015 (pričom tento deň bude súčasťou Retailového ponukového obodobia)
Koniec Inštitucionálneho ponukového obdobia	11:00 (Londýnskeho času) / 12:00 (SELČ) dňa 6. mája 2015
Oznámenie výsledkov Ponuky a oznámenie o prideleniach	7. mája 2015
Zverejnenie oznámenia o Konečnej cene za akcie a Konečnej cene za vkladové potvrdenky	7. mája 2015
Prijatie a začatie obchodovania s Akciami na Burze cenných papierov v Bratislave	7:30 (Londýnskeho času) / 8:30 (SELČ) dňa 12. mája 2015
Prijatie a začatie obchodovania s Vkladovými potvrdenkami na Londýnskej burze cenných papierov	8:00 (Londýnskeho času) / 9:00 (SELČ) dňa 12. mája 2015

Predávajúci akcionár bude mať právo zmeniť všetky dátumy a časy v súvislosti s Ponukou v súlade so slovenským právom.

DIVIDENDY

Postup pre stanovenie výšky dividend, ktoré môže Spoločnosť rozdeliť z Akcií, je stanovený v § 178 Slovenského obchodného zákonníka a Stanovách spoločnosti. Pred likvidáciou Spoločnosti majú akcionári nárok iba na rozdelenie "rozdeliteľného zisku" (tak ako je definovaný v Slovenskom obchodnom zákonníku), ktorý je čistým ziskom, ktorý: (i) bol znížený o príspevky do rezervného fondu, alebo, ak je to relevantné, do akéhokoľvek iného fondu, vytvoreného Spoločnosťou zo zákona a o kumulované straty z predchádzajúcich rokov; a (ii) bol zvýšený o zadržaný zisk z predchádzajúcich rokov a z iných vlastných zdrojov Spoločnosti, ktorých použitie neupravuje zákon.

Spoločnosť okrem toho nesmie rozdeliť čistý zisk alebo iné zo svojich vlastných zdrojov medzi akcionárov, ak vlastné imanie uvedené v schválenej ročnej účtovnej závierke je, alebo by v dôsledku distribúcie zisku bolo nižšie ako hodnota základného imania navýšená o rezervný fond alebo akékoľvek iné fondy, ak je to relevantné, vytvorené Spoločnosťou, ktoré zo zákona a podľa Stanov spoločnosti nesmú byť použité na platby akcionárom, znížené o hodnotu nesplateného základného imania, ak táto hodnota ešte nebola zahrnutá do aktív uvedených v súvahe podľa osobitných predpisov.

Zisk Spoločnosti musí byť použitý predovšetkým na zaplatenie daní a iných fiškálnych povinností voči štátu. Potom musí byť použitý na príspevky do rezervného fondu, ktorý je každá akciová spoločnosť založená podľa slovenského práva povinná vytvoriť. Momentálne Spoločnosť naakumulovala rezervný fond do maximálnej výšky 20% základného imania, ako je to uvedené v Stanovách spoločnosti v súlade so Slovenským obchodným zákonníkom. Preto, pokiaľ sa rezervný fond nepoužije, Spoločnosť nebude musieť v budúcnosť prispievať do rezervného fondu. Rozhodovanie o použití rezervného fondu je v právomoci Valného zhromaždenia.

Po vyplatení všetkých povinných platieb z čistého zisku Spoločnosti o jeho rozdelení na dividendy rozhoduje Valné zhromaždenie. Zákon nestanovuje kedy alebo ako často sa dividendy musia rozdeľovať a rozhodovanie o dividendách je výlučne na uvážení Valného zhromaždenia. Relevantný rozhodný deň určený Valným zhromaždením musí byť dátum, ktorý nie je skôr ako piaty a nie neskôr ako tridsiaty deň po konaní Valného zhromaždenia. Nárok akcionára na dividendy je splatný v deň stanovený Valným zhromaždením, najneskôr však v 60. deň po relevantnom rozhodnom dni. Nárok akcionára na dividendy sa stáva premlčaným štyri roky po dátume jeho splatnosti. Po uplynutí tohto štvorročného obdobia sa môže Spoločnosť odvolať na premlčanie a odmietnuť vyplatiť dividendy danému akcionárovi. Spôsob vyplatenia dividend určuje Valné zhromaždenie a spadá to do jeho výlučnej právomoci, pokiaľ je dodržaný princíp rovnakého prístupu k všetkým akcionárom. V otázke práva na dividendy neexistujú žiadne obmedzenia alebo osobitné postupy pre nerezidentov, vrátane Depozitára. Pri dodržaní princípu rovnakého zaobchádzania nie sú zákonom stanovené žiadne pravidlá týkajúce sa sadzby vyplácaných dividend, spôsobu ich výpočtu, periodicity a ich kumulatívnej alebo nekumulatívnej povahy.

Spoločnosť v minulosti vyplácala dividendy zo svojich akcií. Dividendy vyplatené akcionárom dosiahli výšku 16,4 miliónov EUR, 70,6 miliónov EUR, 92,0 miliónov EUR, 130,0 miliónov EUR a 132,9 miliónov EUR v rokoch skončených 31. decembra 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010, v uvedenom poradí. Dividendy vyplatené za akciu vypočítané na základe nového počtu akcií vydaných k dátumu tohto Prospektu (t.j. 86 411 300) boli 0,19 EUR za akciu v roku 2014, 0,82 EUR za akciu v roku 2013, 1,06 EUR za akciu v roku 2012, 1,50 EUR za akciu v roku 2011 a 1,54 EUR za akciu v roku 2010. Pomer vyplácania (celkovej sumy vyplatených dividend k rozdeliteľnému zisku Spoločnosti za predchádzajúce obdobie) bol 80 %, 34,4 %, 113,4 %, 80,7 % a 45,4 % v rokoch 2014, 2013, 2012, 2011 a 2010, v uvedenom poradí.

Na Valnom zhromaždení konanom dňa 31. marca 2015 akcionári odsúhlasili dividendy vo výške 80 % rozdeliteľného zisku Spoločnosti za rok 2014, vo výške 0,38 EUR za jednu akciu v celkovej výške 32,5 miliónov EUR. Nadobúdatelia Ponúkaných cenných papierov nebudú mať právo na tieto dividendy.

Spoločnosť neprijala formálnu dividendovú politiku. V súlade s Memorandom o porozumení uzavretom vo februári 2014 medzi Predávajúcim akcionárom, Slovenskou republikou konajúcou prostredníctvom Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky, Deutsche Telekom AG a Spoločnosťou v spojitosti s Ponukou, sa Spoločnosť zaviazala, že dividendy vyplatené vo vzťahu ku akémukoľvek roku nasledujúcom po roku, kedy sa uskutoční Ponuka, budú vo výške od 50 % do 80 % rozdeliteľného zisku Spoločnosti stanoveného v súlade so Slovenským obchodným zákonníkom za bezprostredne predchádzajúci rok, za predpokladu že akékoľvek výročné dividendy budú závisieť na celkovej finančnej situácii Spoločnosti a jej potrebe prevádzkového kapitálu v príslušnom čase

(vrátane, nie však výlučne, daňových a regulačných posúdení, platobných postupov ostatných európskych telekomunikačných operátorov a celkového hospodárskeho prostredia). Predstavenstvo spoločnosti zváži všetky tieto podmienky pred rozhodnutím o akomkoľvek návrhu na rozdelenie zisku a môže stanoviť, že nie je možné navrhnúť dividendy, alebo odhlasovať nenavrhnutie dividend. Akékoľvek konečné rozhodnutie o rozdelení zisku je v pôsobnosti Valného zhromaždenia.

Akékoľvek rozhodnutie vyplatiť dividendy je predmetom schválenia jednoduchou väčšinou hlasov akcií zastúpených na Valnom zhromaždení. Ak Deutsche Telekom zostane konečným užívateľom výhod 51 % akcií Spoločnosti nasledujúc po Ponuke, rozhodnutie, či budú dividendy vyplatené a výšky, v ktorej budú akékoľvek dividendy vyplatené, bude vo výhradnej kontrole Deutsche Telekom. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom – Záujmy Deutsche Telekom sa môžu líšiť od záujmov držiteľov Cenných papierov*“*a „– Spoločnosť sa môže rozhodnúť nevyplatiť alebo možno nebude schopná vyplatiť dividendy alebo iné odmeny náležiace akcionárom*“.

V rozsahu, v akom Spoločnosť vyhlasuje a vypláca dividendy, majitelia Vkladových potvrdeniek v príslušný rozhodný deň budú mať právo získať splatné dividendy v súvislosti s Akciami, ktoré sú podkladovým aktívom Vkladových potvrdeniek. Viď „*Podmienky Vkladových potvrdeniek – 5. Distribúcia hotovosti*”.

KAPITALIZÁCIA

Nasledujúca tabuľka uvádza celkovú kapitalizáciu Skupiny k 31. decembru 2014 a je vyňatá z Účtovnej závierky.Ďalšie informácie o finančnom postavení Skupiny je možné nájsť v časti „*Diskusia a analýza finančných podmienok a výsledku činnosti manažmentom*“ a v Účtovnej závierke, ktorá je prílohou tohto Prospektu.

	K 31.decembru 2014
	milión EUR
Vlastné imanie	
Základné imanie	864,1
Emisné ážio	386,1
Zákonný rezervný fond	172,8
Ostatné	(1,9)
Nerozdelený zisk a zisk za účtovné obdobie	187,6
Vlastné imanie spolu	**1 608,7**
Celková kapitalizácia	**1 608,7**

Na Valnom zhromaždení, konanom dňa 31. marca 2015, akcionári odsúhlasili dividendy vo výške 80 % rozdeliteľného zisku Spoločnosti za rok 2014, vo výške 0,38 EUR za akciu v celkovej výške 32,5 miliónov EUR. Očakáva sa, že tieto dividendy budú vyplatené na konci apríla 2015.

Nasledujúca tabuľka uvádza celkovú kapitalizáciu Skupiny k 31.marcu 2015, vyňatú z účtovnej evidencie Spoločnosti, ktorá nebola overená audítorom:

	K 31. marcu 2015
	milión EUR
Vlastné imanie	
Základné imanie	864,1
Emisné ážio	386,1
Zákonný rezervný fond	172,8
Ostatné	(1,9)
Nerozdelený zisk a zisk za tri 3 mesiace	176,6
Vlastné imanie spolu	1 597,7
Celková kapitalizácia	1 597,7

K dátumu Prospektu neexistovali žiadne obmedzenia použitia kapitálových zdrojov, ktoré zásadne ovplyvnili alebo by zásadne mohli ovplyvniť, priamo alebo nepriamo, obchodnú činnosť Skupiny.

Skupina nemala k 31. decembru 2014 a k 31. marcu 2015 žiadne zadlženie. Skupina sa financuje z vlastných zdrojov.

Od 31. marca 2015 nedošlo k žiadnym zásadným zmenám v celkovej kapitalizácií a zadlženosti Skupiny.

KONSOLIDOVANÉ HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Kompletné historické finančné informácie za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012 sa nachádzajú v Účtovnej závierke, ktorá tvorí prílohu tohto Prospektu.

Vybrané konsolidované finančné informácie za roky končiace 31. decembra roka 2014, 2013 a 2012 boli vyňaté z Účtovnej závierky bez zásadných úprav.

Finančné údaje uvedené nižšie treba vnímať v spojitosti a výlučne s odvolaním sa na Účtovnú závierku a príslušné poznámky priložené k tomuto Prospektu a v spojitosti s časťou „*Diskusia a analýza finančných podmienok a výsledku činnosti manažmentom*".

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu ziskov a strát

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil.EUR)	
Výnosy	767,6	809,0	826,8
Personálne náklady	(130,1)	(132,4)	(129,8)
Materiál a tovar	(101,2)	(104,5)	(92,6)
Odpisya straty zo zníženia hodnoty	(195,0)	(236,9)	(236,4)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(65,7)	(70,5)	(87,0)
Ostatné prevádzkové výnosy	12,6	10,9	10,5
Ostatné prevádzkové náklady	(218,9)	(206,2)	(181,1)
Prevádzkový zisk	69,3	69,3	110,5
Finančné výnosy	2,9	2,6	4,9
Finančné náklady	(1,2)	(1,8)	(1,8)
Zisk pred zdanením	71,0	70,2	113,6
Daň z príjmov	(27,4)	(20,9)	(50,5)
Zisk za účtovné obdobie	43,6	49,3	63,1

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu komplexného výsledku

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil.EUR	
Zisk za účtovné obdobie	43,6	49,3	63,1
Ostatný komplexný výsledok			
Zisk z precenenia realizovateľných investícií	0,1	—	—
Odložený daňový výnos/ (náklad)	—	—	—
Ostatný komplexný výsledok recyklovateľný ako zisk alebo strata v nasledujúcich obdobiach	0,1	—	—
(Strata)/zisk z precenenia definovaných plánov požitkov	(1,8)	1,4	(2,1)
Odložený daňový výnos/ (náklad)	0,4	(0,3)	0,4
Ostatný komplexný výsledok nerecyklovateľný ako zisk alebo strata v nasledujúcich obdobiach	(1,4)	1,1	(1,8)
Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom, po zohľadnení dane	42,2	50,5	61,4

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu o finančnej situácii

	k 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil.EUR)	
AKTÍVA			
Dlhodobý majetok			
Dlhodobý hmotný majetok	792,2	817,6	918,5
Dlhodobý nehmotný majetok	404,4	443,0	358,1
Realizovateľné investície	32,1	176,6	—
Odložená daň	0,8	0,9	0,2
Termínované vklady	—	1,1	—
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	1,7	9,1	9,1
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	13,2	12,8	14,2
	1 244,4	1 461,2	1 300,2
Krátkodobý majetok			
Zásoby	12,1	14,2	14,0
Investície ocenené amortizovanými nákladmi	3,1	3,1	74,3
Realizovateľné investície	172,0	49,9	—
Termínované vklady	219,6	142,3	106,0
Pôžičky	150,0	—	—
Viazaný účet	1,0	13,0	—
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	112,1	130,7	110,5
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	6,5	7,8	9,8
Pohľadávky z dane z príjmov	10,0	0,8	4,0
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	93,1	229,1	371,5
	779,5	590,9	690,1
Majetok určený na predaj	8,6	19,8	—
	788,1	610,7	690,1
AKTÍVA SPOLU	2 032,5	2 071,9	1 990,3
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY			
Vlastné imanie			
Základné imanie	864,1	864,1	864,1
Emisné ážio	386,1	386,1	386,1
Zákonný rezervný fond	172,8	172,8	170,6
Ostatné	(1,9)	1,8	0,6
Nerozdelený zisk a zisk za účtovné obdobie	187,6	160,4	183,8
	1 608,7	1 585,3	1 605,4
Dlhodobé záväzky			
Odložená daň	115,9	128,3	150,5
Rezervy	25,8	16,9	18,2
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	0,6	1,1	0,3
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	3,5	2,8	4,8
	145,8	149,1	173,8
Krátkodobé záväzky			
Rezervy	37,4	34,3	5,2
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	129,0	225,2	133,5
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	110,6	74,0	72,2
Záväzky z dane z príjmov	0,9	4,0	0,1
	278,0	337,6	211,1
Záväzky spolu	423,8	486,7	384,9
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU	2 032,5	2 071,9	1 990,3

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu peňažných tokov

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil.EUR)	
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	265,0	290,4	293,1
Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti	(375,5)	(357,9)	(7,6)
Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti	(25,4)	(74,8)	(92,7)
Čisté zvýšenie/(zníženie) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	(136,0)	(142,4)	192,9
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	229,1	371,5	178,6
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru	93,1	229,1	371,5

Ostatné finančné informácie[1]

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil.EUR)	
Upravená EBITDA[2]	310,7	337,3	353,4
Upravená EBITDA marža[3]	40,5%	41,7%	42,7%
Voľné prevádzkové peňažné toky[4]	194,9	226,4	250,8

Poznámky:

(1) V tomto Prospekte sú zahrnuté niektoré ukazovatele, ktoré nie sú ukazovateľmi definovanými podľa IFRS, najmä Upravená EBITDA, Upravená EBITDA marža a Voľné prevádzkové peňažné toky. Tieto ukazovatele Spoločnosť vypočítala na základe údajov uvedených v Účtovnej závierke, ktoré neboli overené auditorom. Investori niekedy používajú informácie o Upravenej EBITDA, Upravenej EBITDA marže a Voľných prevádzkových peňažných tokoch na hodnotenie efektívnosti hospodárskej činnosti spoločnosti a jej schopnosti používať zisk na splatenie dlhu, kapitálových výdavkov a požiadaviek na pracovný kapitál. Upravená EBITDA, Upravená EBITDA marža a Voľné prevádzkové peňažné toky samostatne neposkytujú dostatočný podklad na porovnanie výkonnosti Skupiny s inými spoločnosťami a nemali by sa posudzovať izolovane alebo ako náhrada za prevádzkové výnosy alebo akýkoľvek iný ukazovateľ hospodárenia spoločnosti ani ako alternatíva k hotovosti generovanej z prevádzkových činností ako ukazovateľ likvidity. Navyše, tieto ukazovatele by sa nemali používať namiesto historických finančných výsledkov Skupiny, ako sú prezentované v Účtovnej závierke, a nemali by sa ani považovať za alternatívu k nim. Tieto ukazovatele mimo rámca IFRS boli predložené preto, že Skupina sa domnieva, že investorom a finančným analytikom pomôžu pri podchytení trendov v celkovom podnikaní Skupiny. Investori by okrem toho mali myslieť na to, že Skupine v budúcnosti môžu vzniknúť náklady podobné upraveným čiastkam uvedeným v týchto predložených údajoch a že niektoré položky sa svojím charakterom môžu opakovať. Prezentáciu Upravenej EBITDA a príslušných marží netreba chápať ako náznak toho, že nezvyčajné alebo jednorazové položky nemôžu ovplyvniť budúce výsledky Skupiny. Ivestorom sa odporúča, aby tieto položky a ich obmedzenia pri svojej analýze zvážili s ich vylúčením. Pre odsúhlasenie Prevádzkového zisku a Upravenej EBITDA, k Voľným prevádzkovým peňažným tokom, viď nasledujúcu stranu..

(2) Upravená EBITDA Skupiny (za hospodársky rok končiaci 31. decembra 2014, 2013 a 2012) je vypočítaná ako súčet prevádzkového zisku, odpisov, a straty zo zníženia hodnoty upravené o špeciálne faktory vrátane: výplaty odstupného a rezerv na právne a regulačné spory. Upravená EBITDA nie je definovaná podľa IFRS a nemala by byť posudzovaná ako alternatíva ku kategóriam zisku/(straty) definovaným podľa IFRS, ani ako miera prevádzkového výsledku alebo ako miera peňažných tokov z prevádzkových činností podľa IFRS. Okrem toho, nemôže byť posudzovaná ani ako ukazovateľ likvidity.

(3) Upravená EBITDA marža Skupiny (za hospodársky rok končiaci 31. decembra 2014, 2013 a 2012) je vypočítaná ako podiel Upravenej EBITDA a výnosov. Upravená EBITDA marža nie je definovaná podľa IFRS a nemala by byť posudzovaná ako alternatíva ku kategóriám zisku/(straty) definovaným podľa IFRS, ani ako miera prevádzkového výsledku alebo ako miera peňažných tokov z prevádzkových činností podľa IFRS. Okrem toho, nemôže byť posudzovaná ani ako ukazovateľ likvidity.

(4) Voľné prevádzkové peňažné toky Skupiny (za hospodársky rok končiaci 31. decembra 2014, 2013 a 2012) sú vypočítané ako rozdiel Upravenej EBITDA a opakovaných peňažných kapitálových výdavkov (definovaných ako rozdiel platieb za nadobudnutie nehmotného a hmotného majetku, a peňažných kapitálových výdavkov spojených s platbami za nadobudnutie licencií na frekvencie). Upravené opakované prevádzkové peňažné toky nie sú definované podľa IFRS a nemali by byť posudzované ako alternatíva ku kategóriam zisku/(straty) definovaných podľa IFRS, ani ako miera prevádzkového výsledku alebo ako miera peňažných tokov z prevádzkových činnostípodľa IFRS.

Odsúhlasenie Prevádzkového zisku k Upravenej EBITDA a Voľným prevádzkovým peňažným tokom

	Za rok končiaci 31.decembra		
	2014	**2013**	**2012**
		(v mil.EUR)	
Prevádzkový zisk	**69,3**	**69,3**	**110,5**
Odpisy a zníženie hodnoty	195,0	236,9	236,4
Špeciálne faktory	46,4	31,1	6,5
Výplata odstupného	4,3	5,4	6,5
Rezervy na právne a regulačné spory	42,1	25,7	—
Upravená EBITDA	**310,7**	**337,3**	**353,4**
Platby za nadobudnutie dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	178,3	111,9	104,5
Peňažné kapitálové výdavky spojené s platbami za nadobudnutie licencií na frekvencie)	(62,5)	(1,0)	(1,8)
Opakované peňažné kapitálové výdavky	**115,8**	**110,9**	**102,6**
Upravená EBITDA	310,7	337,3	353,4
Opakované peňažné kapitálové výdavky	(115,8)	(110,9)	(102,6)
Voľné prevádzkové peňažné toky	**194,9**	**226,4**	**250,8**

OPIS PODNIKANIA

Prehľad

Vzhľadom na výnosy je Skupina najväčším multimediálnym a telekomunikačným operátorom v Slovenskej republike, ponúkajúcim celú šálu širokopásmových, pevných hlasových služieb, platenej televízie, mobilných dátových a hlasových služieb ako aj komplexnú sadu ICT. Skupina je súčasťou Skupiny Deutsche Telekom a väčšinu svojich služieb ponúka pod značkou "T" Deutsche Telekomu. Pred liberalizáciou slovenského telekomunikačného trhu, v roku 2002, bola jediným poskytovateľom pevných telefónnych služieb v Slovenskej republike. Skupina realizuje v podstate všetky svoje aktivity v Slovenskej republike.

Skupina je vlastníkom a prevádzkovateľom najväčšej pevnej a vysokokvalitnej mobilnej komunikačnej siete, s pokrytím takmer na celom území Slovenskej republiky. K 31. decembru 2014 mala Skupina 628 953 pevných hlasových prístupov (bez VoIP prístupov), 422 091 širokopásmových internetových prístupov (vrátane DIGI prístupov) a 467 547 TV prístupov (vrátane DIGI prístupov) a podľa počtu aktívnych SIM kariet poskytovala mobilné služby 2 219 913 zákazníkom. Skupina vykázala celoročné výnosy vo výške 767,6 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014.

Z hľadiska pozície na trhu má Skupina vedúcu pozíciu (vzhľadom na výnosy) v pevných hlasových službách, službách širokopásmového internetu a službách platenej televízie za rok končiaci 31. decembra 2014. Taktiež je druhým najväčším poskytovateľom mobilných telekomunikačných služieb podľa výnosov zo služieb. Viď. „*Slovenský telekomunikačný trh – Všeobecný prehľad slovenského telekomunikačného trhu*".

Služby pevnej linky poskytované Skupinou pozostávajú hlavne z kľúčových pevných hlasových a služieb širokopásmového internetu, ktoré dopĺňa celá škála služieb s pridanou hodnotou ponúkaných prostredníctvom rozsiahlej pevnej telekomunikačnej siete Skupiny, ktorá ťaží z pokračujúceho rozširovania moderných technológií optických vlákien. Skupina poskytuje komplexný a prémiový obsah prostredníctvom svojich služieb platenej televízie, vrátane platformy s vysokým rozlíšením a interaktívnou platformou IPTV. Skupina je tiež vedúcim poskytovateľom ICT služieb a ponúka veľkoobchodné služby množstvu maloobchodných poskytovateľov internetových služieb (**ISP**) a iným operátorom s licenciou v Slovenskej republike a v zahraničí.

Skupina tiež ponúka celú škálu hlasových a dátových mobilných služieb, vrátane tradičných služieb a hlasových služieb s pridanou hodnotou, medzinárodných roamingových služieb, služieb prepojenia s inými mobilnými operátormi v Slovenskej republike a v zahraničí, správ a dátových služieb s využitím sieťových technológií 2G (GSM), 3G (UMTS) a 4G (LTE).

Ako prvý multimediálny operátor v Slovenskej republike, Skupina ponúka televízne služby prostredníctvom káblovej aj satelitnej technológie. Okrem štandardných TV kanálov Skupina tiež ponúka prémiový a exkluzívny športový obsah. Špičkové televízne služby s interaktívnymi prvkami (Domáca videopožičovňa (VOD), catch-up TV (archív) funkcie, nahrávanie) podporované technológiou IPTV sú ponúkané pod značkou TV Magio, zatiaľ čo lineárne služby pre masový trh ponúkané najmä cez satelitné technológie sú ponúkané pod značkou DIGI, ktorá je prevádzkovaná prostredníctvom spoločnosti DIGI SLOVAKIA s.r.o. (**DIGI**), ktorá je dcérskou spoločnosťou v 100 % vlastníctve Skupiny.

Sama Skupina sa považuje za lídra na slovenskom trhu pre ICT riešenia. ICT riešenia Skupiny sú poskytované prostredníctvom Spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti, PosAm. Podnikanie Skupiny v oblasti ICT pozostáva predovšetkým z cloudových služieb (súkromných aj verejných), IT riešení ušitých na mieru, manažmentu mobilných zariadení a monitorovania vozidiel, ponúkajúc tak zákazníkom úsporu nákladov a flexibilitu s vyššou úrovňou zabezpečenia a dostupnosti služieb. V roku 2014 Skupina zaviedla aj cloudovú aplikačnú platformu a ponúka aplikácie zamerané na poskytovanie prvotriedneho užívateľského zážitku ušité na mieru pre slovenský trh. Skupina prevádzkuje moderné dátové centrá naprieč celou Slovenskou republikou. Skupina ponúka aj virtuálne servery (IaaS), služby web hostingu, riešenia M2M (Machine-to-machine) & IoT (Internet of Things) a zdravotnícke informačné systémy pre nemocnice.

Na účely manažmentu a finančného vykazovania je podnikanie Skupiny organizované v nasledujúcich segmentoch:

- *Segment pevných liniek*. Tento segment zahŕňa služby pevných liniek poskytované firemným a rezidenčným zákazníkom, ako napr. hlasové, širokopásmové (okrem DIGI), platenú televíziu (okrem DIGI) a ICT služby (okrem PosAm), ako aj úlohu Spoločnosti ako veľkoobchodného poskytovateľa pre iných telekomunikačných operátorov v pevnej sieti Skupiny. V roku 2014 segment služieb pevných liniek vygeneroval 43 % celkových výnosov Skupiny.
- *Mobilný segment*. Segment zahŕňa mobilné hlasové služby, SMS, MMS a mobilné dátové služby poskytované firemným a rezidenčným zákazníkom, a tiež úlohu Spoločnosti ako veľkoobchodného poskytovateľa pre iných telekomunikačných operátorov v mobilnej sieti Skupiny. V roku 2014 mobilný segment vygeneroval 49 % celkových výnosov Skupiny.
- *Ostatné segmenty: Tento* podsegment zahŕňa nasledujúce služby poskytované samostatnými dcérskymi spoločnosťami Skupiny, ktoré v roku 2014 spolu vygenerovali 8% celkových výnosov Skupiny:
  - *DIGI.* Tento pod segment zahŕňa digitálne televízne a služby širokopásmového internetu poskytované prevažne rezidenčným zákazníkom so zameraním na čo najlepší pomer medzi cenou a výkonom v porovnaní s prémiovou platenou televíziou Skupiny ponúkanou pod značkou "Magio", ktorá je súčasťou segmentu služieb pevných liniek. V roku 2014 DIGI vygenerovala 46% výnosov Skupiny z televíznych služieb a 4 % celkových výnosov Skupiny.
  - *PosAm*. Tento sub-segment obsahuje ICT služby poskytované spoločnosťou PosAm, etablovanou IT spoločnosťou zaoberajúcu sa riešeniami na mieru pre korporátnu klientelu, ktorá pôsobí na slovenskom trhu už viac ako 20 rokov. Má viac ako 200 zamestnancov, ktorí pracujú na IT projektoch a riešeniach zameraných na B2B zákazníkov Skupiny. V roku 2014 výnosy PosAm tvorili 61% výnosov Skupiny z ICT a 4% celkových výnosov Skupiny.
  - *Zoznam.* Tento sub-segment zahŕňa online služby poskytované prostredníctvom dcérskych spoločností Zoznam a Zoznam Mobile. Skupina ponúka viac ako 40 online produktov prostredníctvom Zoznam.sk, jedného z najnavštevovanejších internetových portálov v Slovenskej republike počas roka končiaceho 31. decembra 2014 podľa AIMmonitor, ako aj služby mobilného internetového obsahu. Rozličné zdroje výnosov pozostávajú zo zobrazovanej reklamy, adresára webových stránok a službieb elektronického obchodu (eCommerce). V roku 2014 Zoznam tvoril 1% celkových výnosov Skupiny.

Silné stránky

Manažment je presvedčený, že Skupina ťaží hlavne z nasledujúcich kľúčových silných stránok:

Atraktívny slovenský trh s významnými príležitosťami na rast

Slovenská republika, v ktorej Skupina podniká, ťaží zo silných makroekonomických a trhových základov, s významným potenciálom pre strednodobý rast. Slovenská ekonomika je orientovaná na export, podporovaná prílevom zahraničných investícií a súkromnou spotrebou a ťaží z členstva v eurozóne a s tým spojenou stabilnou menovou politikou. K 31. decembru 2013 bol počet obyvateľov Slovenskej republiky cca. 5,4 milióna a nominálny HDP na obyvateľa bol 13 643 EUR. Na základe údajov z MMF, reálny HDP v Slovenskej republike vzrástol o 2,3%, 0,9% a 1,8% v rokoch 2014, 2013 a 2012, v uvedenom poradí. MMF predpovedá, že rast HDP Slovenskej republiky v rokoch 2014-2018 bude rýchlejší ako medián rastu HDP iných krajín strednej, východnej aj západnej Európy, čo podporí rastúca súkromná spotreba a priame zahraničné investície na úrovni nad mediánom v ostatných krajinách strednej a východnej Európy a infláciou, ktorá sa podľa EIU očakáva približne na úrovni mediánu v porovnaní s ostatnými krajinami strednej a východnej Európy. Slovenská republika tiež ťaží z nízkej úrovne zadlženosti k hodnote HDP v porovnaní s úrovňou mediánu v západnej Európe, čo podporuje silný úverový rating Slovenskej republiky A+ od Fitch, A od S&P a A2 od Moody's. Skupina sa domnieva, že tieto základné ekonomické podmienky vytvárajú priaznivé prostredie pre rast dopytu po telekomunikačných službách v Slovenskej republike.

Trh pevných liniek

Penetrácia širokopásmového pripojenia v Slovenskej republike, vyjadrená ako percento domácností, bola v roku 2014 podľa Analysys Mason pod mediánom v západnej Európe a ďalších krajinách strednej a východnej Európy, pričom penetrácia optického širokopásmového pripojenia v Slovenskej

republike je nad úrovňou väčšiny európskych krajín. Skupina sa domnieva, že existuje potenciál pre rozšírenú penetráciu plateného televízneho obsahu, pri penetrácii "tradičnej" platenej televízie (v porovnaní so službami ako napr. SkyLink, ktoré ponúkajú pripojenia s nízkou cenou s obmedzenou ponukou) v Slovenskej republike, vyjadrenou ako percento domácností, ktoré je podľa spoločnosti Ovum pod mediánom v západnej Európe a ostatných krajinách strednej a východnej Európy. Naviac, podľa Ovum je ukazovateľ ARPA (priemerné výnosy na prístup) "tradičných" prevádzkovateľov platenej televízie pod mediánom v ostatných krajinách strednej a východnej Európy.

Mobilný trh

Hoci je miera penetrácie bezdrôtových technológií v Slovenskej republike vysoká, ako vo väčšine Európy, aj tak je podľa IDC pod mediánom v západnej Európe a ďalších krajinách strednej a východnej Európy, čo naznačuje určitý potenciál pre ďalší rast penetrácie. Navyše, po výraznom znížení v uplynulých rokoch z 0,1101 EUR za minútu v roku 2005 na 0,0551 EUR za minútu v roku 2012 a 0,0123 EUR za minútu v roku 2014, sa podľa BEREC (MTR Report) poplatky za ukončovanie volaní v mobilnej sieti (**MTR**) stabilizovali v súlade s mediánom v západnnej Európe, ktorý je 0,0118 EUR za minútu (vypočítaný ako medián sadzieb v Rakúsku, Belgicku, Dánsku, Fínsku, Francúzsku, Nemecku, Grécku, Írsku, Taliansku, Holandsku, Nórsku, Portugalsku, Španielsku, Švédsku, Švajčiarsku a Veľkej Británii, pričom medián v iných krajinách strednej a východnej Európy je 0,0168 EUR za minútu (vypočítaný ako medián sadzieb v Chorvátsku, Českej republike, Maďarsku, Poľsku, Rumunsku a Slovinsku (podľa BEREC (MTR Report)).

Z historického hľadiska podľa spoločností Pyramid a IDC, spotrebitelia na slovenskom trhu mobilných telefónnych služieb uprednostňujú post-paid mobilné služby pred predplatenými službami. Vyšší podiel post-paid zákazníkov zase podporuje relatívne menšiu mieru odlivu zákazníkov, ako je medián v západnej alebo strednej a východnej Európe.

Podiel výnosov z mobilných dátových služieb na celkových výnosoch z mobilných služieb v Slovenskej republike je tiež pod úrovňou mediánu v strednej a východnej Európe a predovšetkým v západnej Európe, keď podľa IDC prestavoval iba 22 % celkových výnosov z mobilných služieb v roku 2014, v porovnaní s mediánom v strednej a východnej Európe 28 % a mediánom v západnej Európe 29 %. Manažment verí, že existuje významný potenciál pre zvýšenie výnosov z mobilných dátových služieb s ďalším nasadením technológie 4G LTE a rastúcou penetráciou bezdrôtových služieb.

Integrovaný telekomunikačný operátor s vedúcou pozíciou na trhu

Skupina je jediným plne integrovaným telekomunikačným operátorom v Slovenskej republike. Skupina má vedúcu pozíciu na trhu v pevných hlasových (vzhľadom na výnosy, podľa IDC), pevných širokopásmových (vzhľadom na výnosy podľa Analysys Mason) a od akvizície DIGI v roku 2013 v platených televíznych službách (vzhľadom na výnosy na základe odhadov manažmentu) a pozíciu ako číslo dva v mobilných službách (vzhľadom na výnosy zo služieb na základe údajov Spoločnosti a verejných údajov konkurentov). Skupina je tiež vedúcim poskytovateľom cloudových služieb a služieb manažmentu mobilných zariadení.

Postavenie Skupiny ako integrovaného telekomunikačného operátora s vedúcimi pozíciami naprieč hlavnými produktovými segmentami stavia Skupinu do silnej pozície, kde využíva trend na slovenskom telekomunikačnom trhu smerom k balíkom služieb a kombinovaným ponukám produktov obsahujúcim pevné hlasové, pevné širokopásmové, mobilné služby a platenú televíziu. Skupina je presvedčená, že pri skombinovaní jej siete s produktovou diferenciáciou Skupiny na základe prémiového a exkluzívneho obsahu, existujú významné príležitosti na zvýšenie počtu jednotiek generujúcich výnosy a v konečnom dôsledku výnosov krížovým predajom prémiových služieb a balíkov služieb. V súčasnosti v kategórii služieb pevných liniek využíva približne 68% zákazníkov Skupiny iba jednu službu (zvyčajne pevné hlasové služby). Iba približne 21% z viac ako 364 000 domácností s možnosťou prístupu prostredníctvom optickej prístupovej siete až ku koncovému užívateľovi (**FTTH**) k 31. decembru 2014 sú zákazníkmi Skupiny, čo ponúka významné príležitosti na zvýšenie predaja.

Služby pevných liniek

Skupina má jednoznačne vedúcu pozíciu na trhu pevných hlasových služieb a služieb širokopásmového internetu v Slovenskej republike, s podielom na trhu 84 % v pevných hlasových službách (vyjadrené ako percenutálny podiel na výnosoch), podľa údajov IDC o trhu a finančných údajov Spoločnosti a 38 % v pevných širokopásmových službách, podľa údajov Analysys Mason o trhu a finančných údajov Spoločnosti. Naviac, po akvizícii DIGI v septembri 2013 sa Skupina stala najväčším operátorom platenej televízie v Slovenskej republike, pričom odhaduje, že tvorí 37 %

celkových výnosov z platenej televízie. Pozíciu Skupiny na trhu platenej televízie podporuje prístup k prémiovému a exkluzívnemu športovému obsahu.

Mobilné služby

Skupina je dobre etablovaná ako druhý najväčší mobilný operátor v Slovenskej republike, s podielom na trhu 33% celkových výnosov zo služieb. Skupina je na slovenskom trhu na čele v 4G LTE technológii, po ktorej je čoraz väčší dopyt a ktorá je potrebná na pritiahnutie a udržanie bonitných zákazníkov. Skupina bola prvým mobilným operátorom v Slovenskej republike, ktorý spustil komerčné LTE služby v novembri 2013, čím získala výhodu "prvého ťahu", a má najväčšie vonkajšie pokrytie 4G sieťou v Slovenskej republike, ktorá k januáru 2015 pokrývala približne 52% populácie Slovenskej republiky.

Najlepšia sieť vo svojej triede poskytujúca mimoriadny zákaznícky zážitok

Pevná sieť

Skupina ponúka pevnú sieť s vedúcou pozíciou v Slovenskej republike, naprieč všetkými produktovými oblasťami, so širokopásmovým pokrytím dosahujúcim 93% domácností. Skupina zavádza pokročilé širokopásmové technológie a poskytuje prístup prostredníctvom optickej prístupovej siete až ku koncovému užívateľovi (FTTH), pričom ponúka rýchlosti sťahovania až 300 Mbit/s pre približne 364 000 účastníkov (k 31. decembru 2014), viac ako ktorýkoľvek iný poskytovateľ v Slovenskej republike.

Počas roka 2014 Skupina prešla na pevnú sieť plne založenú na internetovom protokole, ponúkajúc významné prevádzkové benefity, vrátane zvýšenej efektívnosti, zníženej spotreby elektrickej energie, znížených nákladov na údržbu a škálovateľnej infraštruktúry, ktorá môže byť ľahko prispôsobená novým produktovým ponukám. Sieťové ponuky Skupiny sú ešte vylepšené jej vedúcou sieťou platenej televízie, ktorá obsahuje prémiový produkt Magio a DIGI, ktoré ponúka 100 % slovenským domácnostiam prostredníctvom satelitnej technológie (DIGI aj Magio satelitné produkty), a tiež približne 44 % domácnostiam prostredníctvom televízie cez internet – IPTV (predpokladajúc súčasný stav aktívnej technológie pri výpočtoch pokrytia založenými na počte domácností s možnosťou prijímať produkty multikast) a približne 4 % domácností cez káblovú technológiu.

Mobilná sieť

Skupina prevádzkuje podľa svojej mienky kvalitnú vedúcu celoštátnu mobilnú sieť v Slovenskej republike. Skupina bola prvým mobilným operátorom v Slovenskej republike, ktorý ponúkol vysokorýchlostný paketový prístup a dual carrier službu (HSPA+/DC) s rýchlosťami až 42Mbit/s, a naďalej je prvým hráčom na trhu s prvým komerčným zavedením technológie LTE 4G v novembri 2013, a vonkajším pokrytím 52% slovenského obyvateľstva k 31. decembru 2014. Podľa nezávislých porovnaní vykonaných v posledných dvoch rokoch a naposledy vo februáry 2015, sieť Skupiny bola najlepšia spomedzi slovenských operátorov v mnohých kľúčových ukazovateľoch výkonnosti. Výsledky testovania vykonaného spoločnosťou P3 communications vo februári 2015, ktoré zahŕňalo kategórie mobilných hlasových a dátových služieb ako napríklad kvalita hlasu, úspešnosť telefónnych spojení, rýchlosť uploadu súborov v smartfónoch, vyhľadávanie na internete, spracovanie Youtube videí, ukázali, že Skupina má lepšie postavenie v oblasti siete ako spoločnosti O2 alebo Orange. Skupina ponúka široké portfólium, avšak ucelenejšie, čo jej umožňuje ponúkať vysokorýchlostné služby, vrátane celoštátnej LTE 4G. Ako doplnenie rozsiahleho geografického pokrytia, má Skupina licencie na LTE 4G 2 600 MHz frekvenciu a iné kľúčové licencie na frekvencie potrebné na ponúknutie výnimočne rýchleho a rozsiahleho pokrytia v najväčších mestách Slovenskej republiky, Bratislave a Košiciach, oboch blízko medzinárodných hraníc, bez interferencie s inými miestnymi alebo cudzími operátormi.

Atraktívna ponuka produktov podporená etablovanou značkou a distribučnou sieťou

Skupina sa snaží ponúkať mimoriadny zákaznícky zážitok, prostredníctvom svojej integrovanej siete a invenčnej ponuky služieb naprieč svojimi produktovými líniami. Skupina má za cieľ využiť vynikajúce parametre svojej siete prostredníctvom ponuky prémiového a exkluzívneho obsahu, ako napr. HBO a Cinemax, ako aj širokej škály exkluzívneho športového obsahu, vrátane Digi Sport, Premier League, Champions League, Series A (Taliansko), Fortuna Liga (Slovensko) a Ligue 1 (Francúzsko). Skupina sa tiež snaží ponúkať vlastné inovačné služby svojim mobilným zákazníkom alebo riešenia vytvorené prostredníctvom kľúčových partnerstiev, ako napr. ponuku digitálnej hudby, zabezpečenie a poistenie smartfónov a organizéry obsahu.

Ako bývalý monopolný telekomunikačný operátor, má Skupina v Slovenskej republike dlhú a dobre známu históriu, so silným povedomím značky na základe značiek "Telekom" a "T", na ktoré má Skupina licencie od Skupiny Deutsche Telekom. Skupina sa pýši najvyšším povedomím o značke medzi telekomunikačnými poskytovateľmi v Slovenskej republike, pričom v októbri 2014 podľa GfK Slovakia malo 99% populácie povedomie o Skupine. Skupina sa snaží využiť a podporiť toto silné vnímanie a rozoznávanie značky prostredníctvom celoštátnej multikanálovej distribučnej siete, s cieľom osloviť širokú škálu zákazníckych segmentov a demografických skupín, a to prostredníctvom značkových predajní a predajcov. Skupina prevádzkuje 23 predajní – vlajkových lodí v najdôležitejších lokalitách vo významnejších mestských centrách, ktoré sa zameriavajú na činnosti spojené s kvalitou a starostlivosťou, čo dopĺňa 91 franšízových predajní poskytujúcich doplňujúce zastúpenie v menších mestách a menej exponovaných lokalitách. Skupina je tiež zapojená do telefonického predaja, prostredníctvom interných aj externých zdrojov, priamych B2B účtových manažérov, podomového predaja, partnerstiev s maloobchodnými reťazcami a webového portálu pre predaj a starostlivosť o zákazníkov.

Generovanie udržateľných peňažných tokov

Skupina ukázala vysokú finančnú výkonnosť, založenú na pozitívnych peňažných tokoch a obozretnej manažérskej politike. Skupina stále vykazuje vysoké upravené EBITDA marže (vypočítané ako percentuálny podiel upravenej EBITDA z celkových výnosov) vo výške 40,5 %, 41,7 % a 42,7 % za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012, v uvedenom poradí, čo sa výrazne odzrkadlilo v čistom prevádzkovom peňažnom toku (vypočítanom ako percentuálny podiel voľných peňažných tokov z prevádzkových činností z upravenej EBITDA) vo výške 62,7%, 67,1% a 71,0% za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012, v uvedenom poradí. Viď. „*Konsolidované historické finančné informácie – Odsúhlasenie Prevádzkového zisku a Upravenej EBITDA a Voľným peňažným tokom*". Skupina očakáva, že vylepšenia ako napr. prechod na pevnú založenú na internetovom protokole bude mať za následok zvyšovanie efektívnosti, čo povedie k zníženiu výdavkov na údržbu a elektrickú energiu.

Skúsený a vysoko-odborný tím manažérov a pokračujúca podpora od Deutsche Telekom

Skupinu riadi skúsený tím kombinujúci medzinárodné a domáce talenty. Kľúčový personál má významné skúsenosti v telekomunikačnom priemysle a v oblasti služieb v Slovenskej republike, v strednej a východnej Európe, vrátane generálneho riaditeľa Skupiny, ktorý má viac ako 30 rokov skúseností v sektore. Výkonnosť manažmentu je zosúladená so záujmami Skupiny prostredníctvom ročných výkonnostných cieľov.

Ako člen Skupiny Deutsche Telekom, Skupina ťaží z výnimočnej technickej a prevádzkovej úrovne a skúseností Deutsche Telekomu. Skupina má predovšetkým prospech z prístupu k rozsahu a dosahu Skupiny Deutsche Telekom, čo ponúka výhody ako medzinárodné know-how a znalosti, opatrenia ohľadom značky a marketingu, globálnu ponuku produktov a služieb, zásobovanie mobilnými telefónnymi a inými zariadeniami a zdieľanie služieb, ako aj zvýhodnené sadzby za roaming. Skupina sa navyše riadi politikou Skupiny Deutsche Telekom v oblastiach ako je realizácia transakcií, najlepšie manažérske postupy a zásady riadenia spoločnosti.

Stratégia

Stredobodom stratégie Skupiny je byť vedúcou telekomunikačnou spoločnosťou, využívajúcou špičkové technológie na vytváranie čo najlepšej možnej zákazníckej skúsenosti. Táto stratégia, zosúladená so stratégiou Skupiny Deutsche Telekom, sa opiera o nasledujúce štyri iniciatívy: (i) integrované IP siete, (ii) najlepšia zákaznícka skúsenosť, (iii) vyhrávať spolu s partnermi a (iv) vedúca pozícia v podnikaní.

Aby implementovala stratégiu Skupiny udržala a rozvíjala svoju pozíciu na trhu, Skupina má v úmysle realizovať nasledujúce zásadné prvky svojej stratégie:

Upevniť vedúcu pozíciu na trhu na základe výnimočnej zákazníckej skúsenosti

Skupina sa snaží poskytovať výnimočné služby zákazníkom s cieľom zaistiť svoju pozíciu vedúceho integrovaného poskytovateľa telekomunikačných služieb v Slovenskej republike. Tento cieľ sa snaží dosiahnuť ponúkaním najlepšej integrovanej siete a systémovej platformy v svojej triede. Za týmto účelom sa snaží využiť svoju vedúcu pozíciu v optike a vlastníctvo diferencovaných licencií na frekvencie, čo jej umožňuje ponúkať vyššie rýchlosti hlavne v miestach, ako aj najširšie 4G pokrytie. Táto platforma bola vylepšená prechodom do decembra 2014 na pevnú sieť založenú na internetovom protokole, čo umožnilo Skupine zabezpečiť najkratší čas zavedenia produktov na trh a vynikajúcu

zákaznícku skúsenosť. Skupina sa tiež snaží ponúkať svojim zákazníkom jednoduché, ľahko pochopiteľné produkty, v ktorých nie sú žiadne skryté poplatky. Má v úmysle ďalej diferencovať svoju ponuku nasledovaním globálnych trendov a inovácií v odvetví a poskytovaním prémiového a exkluzívneho obsahu svojim zákazníkom. Jej cieľom je dopĺňať túto špičkovú kvalitu služieb podporovaním starostlivosti o zákazníkov, ktorá je najlepšia v svojej triede a aktívnym používaním svojich systémov riadenia vzťahov so zákazníkmi so zámerom maximálne zvýšiť spokojnosť a vernosť zákazníkov. Skupina je presvedčená, že táto orientácia na technológiu, kvalitu služieb a služby zákazníkom zvýši zákaznícku vernosť a zabezpečí pozitívnu skúsenosť pre jej zákazníkov.

Udržať sa na čele pred konkurenciou prostredníctvom konvergencie pevných a mobilných služieb podporovanej vedúcou pozíciou v technológiách

Skupina zamýšľa zlepšovať svoju pevnú širokopásmovú sieť pokračujúcim rozširovaním svojej optickej siete s cieľom zvýšiť počet domácností s pokrytím, stavajúc na súčasnej vedúcej pozícii na trhu. Rozšírenie LTE siete (ktorá už má najširšie 4G pokrytie na Slovensku) dostane Skupinu na pozíciu, kde bude môcť speňažiť zvyšujúci sa dopyt po mobilných službách širokopásmového internetu. Získané licencie na frekvencie Skupiny jej poskytujú významnú technologickú výhodu vo väčších mestách blízko hraníc Slovenska, kde obzvlášť frekvencia 2600MHz obmedzuje cezhraničnú interferenciu a frekvencie 2x40MHz (FDD) pásma 2600MHz ponúkajú vynikajúce rýchlosti až 300 Mbit/s v mestských oblastiach. Vlastníctvo jedinečných licencií na frekvencie je jedným z predpokladov pre lepšiu zákaznícku skúsenosť pri používaní ICT riešení ako napríklad cloud aplikácií pre mobilné zariadenia. Skupina sa domnieva, že konvergencia pevných a mobilných služieb, definovaná ako balík alebo zabalenie pevných a mobilných služieb spolu v jednej ponuke bude viesť k významným príležitostiam pre Skupinu, pre vylepšenie konkurenčnej pozície Skupiny a udržanie si vedúceho postavenia na trhu. Skupina sa čoraz viac zameriava na ponuku takýchto balíkov služieb, v kontraste k ponuke individuálnych produktov, pričom cieľom sú celé rodiny a segmenty zákazníkov, so zámerom spĺňať komplexné zákaznícke požiadavky.

V decembri 2014 Skupina dokončila svoj prechod na sieť plne založenú na internetovom protokole, pričom ju motivovalo zjednodušenie siete, zníženie nákladov a efektívnosť. Skupina plánuje túto sieť využiť na podporu konvergencie pevných a mobilných služieb použitím prenosových technológií pevnej siete pre potreby transportnej časti mobilnej siete, zvyšujúc šírku dátového pásma s použitím mobilnej a pevnej prístupovej siete a odľahčením mobilných dátových sietí použitím efektívnejších pevných sietí, a implementovať Pan-IP systém Skupiny Deutsche Telekom pre prístup k ponukám cez štandardizovanú IP plaformu s cieľom viac zvýšiť efektívnosť poskytovania služieb využitím inovatívnych a technických možností Skupiny Deutsche Telekom.

Skupina taktiež zamýšľa výrazné zjednodušenie svojho produktového portfólia, aby boli ponuky produktov pre zákazníkov lepšie pochopiteľné a prehľadnejšie, a tým sa zvyšovala spokojnosť a vernosť zákazníkov.

Rásť v nových oblastiach podnikania a inováciách

Skupina je v dobrej pozícii, aby mohla stavať na nových trendoch na telekomunikačnom trhu ako na zdroji pokračujúceho rastu. Už teraz je jedným z vedúcich poskytovateľov ICT služieb v Slovenskej republike zameraný na manažované riešenia, cloudové riešenia, vývoj aplikácií šitých na mieru zákazníkovi a implementáciu riešení. Skupina je presvedčená, že existujú významné príležitosti na rozširovanie jej podnikania do nových oblastí s inovatívnou ponukou produktov a má v úmysle zamerať sa na využitie príležitostí v big data službách, cloudových službách, M2M, službách pre poisťovníctvo, finančných službách, lokalizačných službách, riešeniach pre inteligentnú domácnosť, bezpečnostných službách, zdravotníctve, službách elektronického obchodu a elektronickej zábavy ako aj cloudové rodinné riešenia. Implementáciu nových služieb umožňujú vlastné riešenia Skupiny alebo sú implementované cez silné partnerstvá s tvorcami inovatívnych riešení na základe zavedenia produktov Skupiny, ako napr. systém platieb cez mobil "mWallet", "Pôjde to" poradenstvo, podpora a opravy pre smartfony, tablety, počítače a televízory, poisťovacie služby, cloudové virtuálne servery a obchody s aplikáciami a manažovanie mobilných zariadení.

Okrem toho sa Skupina snaží rozšíriť svoje existujúce ICT služby, konsolidujúc tak svoju vedúcu pozíciu v poskytovaní cloudových riešení, dátových centier a manažovaných riešení. Cieľom Skupiny je pri tom priniesť bezpečné a cenovo dostupné cloudové služby orientované najmä na malé, stredné ako aj veľké firmy a poskytovať na zákazku vytvorené riešenia, ktoré Skupine umožňujú vyťažiť zo šírky a možností svojej siete a skúsených IT odborníkov.

Na záver, Skupina zamýšľa uskutočňovať disciplinované a cielené fúzie a akvizície, v akejkoľvek relevantnej oblasti (vrátane ICT), aby získala ďalšie produktové možnosti a technologické znalosti.

Podporovať pružnosť a prevádzkovú efektívnosť prostredníctvom eCompany iniciatív

Skupina plánuje zaviesť rozsiahlu transformáciu na eCompany, ktorá by Skupinu zoštíhlila, zmenila ju na pružnejšiu a vnímavejšiu prenesením všetkých procesov jednania so zákazníkmi online. Kľúčové iniciatívy zahŕňajú poloautomatizované online nakupovanie ako aj online technickú podporu (helpdesk) a služby, a tiež digitalizáciu procesu zásobovania. Tieto zmeny taktiež pomôžu Skupine rýchlejšie a efektívnejšie reagovať na zmeny vo svojom prevádzkovom prostredí.

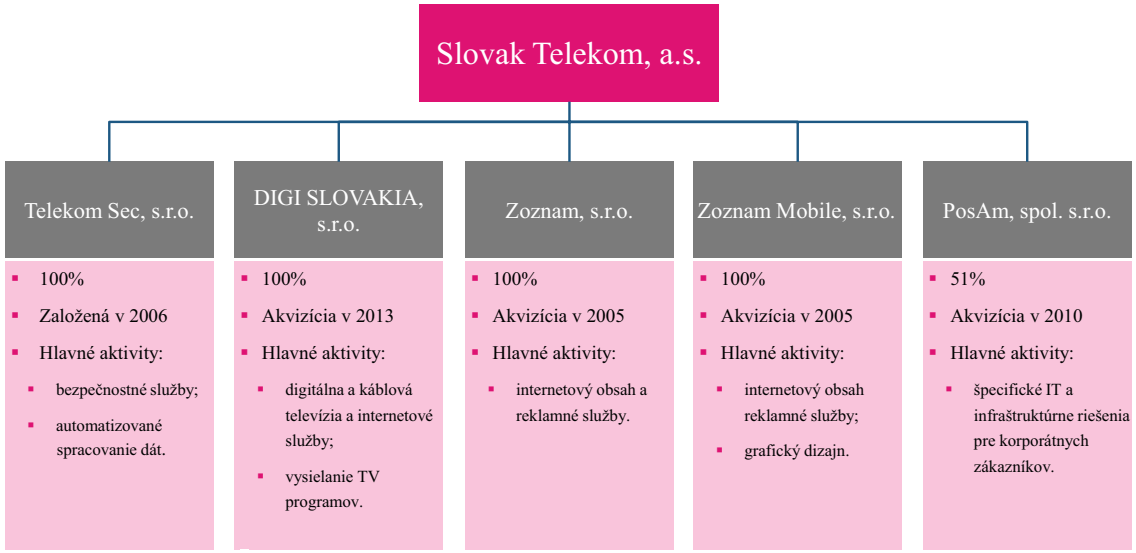
Ako súčasť premeny na eCompany sa Skupina zameriava na zjednodušovanie a automatizáciu interných procesov, čo jej umožňuje ponúkať integrované pevné a mobilné riešenia, konsolidovanú fakturáciu za pevné a mobilné služby a CRM a konsolidované riešenia pre systémovú a hardvérovú diagnostiku.

Očakáva sa, že zvýšená prevádzková efektívnosť dosiahnutá eCompany iniciatívami bude viesť k zníženým prevádzkovým nákladom na služby, zvýšenej efektívnosti kapitálových investícií do technológií a sietí a umožní rozvoj pevných a mobilných sietí v súlade s Pan-IP integračným rámcom.

Štruktúra Skupiny

Skupinu tvorí Spoločnosť, ktorá je materskou spoločnosťou a jej 100% vlastnené dcérske spoločnosti Zoznam, s.r.o., Zoznam Mobile, s.r.o., Telekom Sec, s.r.o. (ktorá sa nezapája do významnejších aktivít) a DIGI SLOVAKIA, s.r.o., ako aj PosAm, spol. s r.o., v ktorej má Spoločnosť 51% podiel. Všetky dcérske spoločnosti sú zapísané v Slovenskej republike a sú plne konsolidované. Okrem týchto dcérskych spoločností, Spoločnosť nemá žiadnu majetkovú účasť v žiadnych iných podnikoch, ktoré by mohli mať významný vplyv na hodnotenie jej vlastných aktív a pasív, finančnej situácie alebo ziskov a strát. Väčšina podnikateľských aktivít Skupiny, vrátane poskytovania služieb pevnej a mobilnej siete, je realizovaná prostredníctvom Spoločnosti.

Štruktúra Skupiny je zobrazená v nasledujúcom diagrame; percentá vyjadrujú podiel na základnom imaní a hlasovacie práva:



História

Z pohľadu do histórie telefónne služby cez pevnú linku v Slovenskej republike realizovala Správa pôšt a telekomunikácií (**SPT**), štátny podnik. V novembri 1990, SPT podpísala dohodu o spoločnom podniku s Atlantic West, spoločným podnikom amerických mobilných telefónnych operátorov Bell Atlantic (teraz Verizon Communications Inc.) a AT&T Wireless Services, Inc., čím vznikol EuroTel, prvý mobilný operátor v Slovenskej republike. EuroTel získal licenciu na výstavbu a prevádzkovanie verejnej telefónnej siete a verejnej dátovej siete, a v septembri 1991 spustil prevádzku mobilných telekomunikačných služieb.

V januári 1993, došlo k prevodu SPT v oblasti telefónnych služieb v pevnej sieti a podiel v spoločnosti EuroTel do novovytvoreného štátneho podniku Slovenské telekomunikácie š. p., ktorý bol neskôr pretransformovaný na štátom vlastnenú akciovú spoločnosť Slovenské telekomunikácie a.s.

V júli 2000 štát podpísal privatizačnú zmluvu so spoločnosťou Deutsche Telekom AG, výsledkom ktorej bol prevod 51% podielu v Slovenských telekomunikáciách, a. s. na Deutsche Telekom a Spoločnosť sa stala súčasťou Skupiny Deutsche Telekom.

V 2004 boli Slovenské telekomunikácie, a.s. premenované na "Slovak Telecom, a.s.'', zároveň so spustením novej firemnej identity, loga, vízie, misie a firemnej kultúry. S účinnosťou od 31. decembra 2004, Spoločnosť odkúpila 49% podiel v spoločnosti Eurotel od Atlantic West B.V., v dôsledku čoho sa Spoločnosť stala výlučným vlastníkom Eurotelu. V roku 2005 Spoločnosť získala Zoznam a EuroTel bol premenovaný na T-Mobile Slovensko a.s. a začal podnikať pod značkou T-Mobile. V roku 2006 Spoločnosť zmenila svoje obchodné meno na súčasné "Slovak Telekom, a.s.'' a podnikanie s pevnými linkami dostalo novú značku.

V roku 2010 došlo k zlúčeniu spoločnosti T-Mobile Slovensko so spoločnosťou Slovak Telekom, s cieľom umožniť ponúkanie integrovaných služieb a balíkov služieb a zvýšiť prevádzkovú výkonnosť. V tom istom roku Skupina tiež získala 51% podiel v PosAm, čím rozšírila svoje možnosti ponúkať IT riešenia a riešenia infraštruktúry na mieru pre korporátnych zákazníkov. V roku 2011 Spoločnosť otvorila svoje najväčšie a najmodernejšie dátové centrum.

Spoločnosť získala DIGI v septembri 2013, čím výrazne zvýšila svoju účastnícku základňu v platenej televízii a zmenila sa na najväčšieho prevádzkovateľa platenej televízie v Slovenskej republike. V tom istom roku spustila svoju celoštátnu 4G/LTE sieť, čím posilnila svoju pozíciu poskytovateľa mobilných služieb. V roku 2014 spustila Skupina svoje ponuky konvergovaných pevných a mobilných služieb, so zameraním sa na krížový predaj zákazníkom pevných hlasových a širokopásmových služieb, aby znížila mesačné ukazovatele odlivu zákazníkov.

Služby pevnej siete

Služby pevnej siete ponúkané Skupinou zahŕňajú hlasové, širokopásmové služby, platenú televíziu (okrem DIGI), ICT (okrem PosAm), služby dátovej siete a úlohu Spoločnosti ako veľkoobchodného poskytovateľa pre iných telekomunikačných operátorov. Základné hlasové služby Skupiny sú poskytované primárne prostredníctvom jej rozšírených metalických a optických pevných sietí s pripojením priestorov každého zákazníka na sieť Skupiny. K 31. decembru 2014 mala Skupina približne 0,93 milióna aktívnych fyzických prístupov v pevnej sieti s možnosťou poskytovať rôzne typy služieb cez väčšinu z nich vďaka možnostiam pevnej linky. Skupina ponúka služby prostredníctvom modernej optickej siete, VDSL, ADSL a iných technológií. V uplynulých siedmich rokoch sa Skupina zamerala na rozširovanie dostupnosti služieb pre svojich zákazníkov s technológiou pripojenia cez optiku (FTTH/B) dostupnou pre približne 364 000 domácností (predstavuje počet domácností, v ktorých bola optika dovedená aspoň k prízemiu budovy) pred koncom roka 2014.

V službách pevných liniek sa Skupina snaží zvýšiť počet jednotiek generujúcich výnosy (**RGU**) prostredníctvom nového integrovaného portfólia balíčkov fixných služieb a balíčkov fixných a mobilných služieb v jednom a pokračuje v benefitovaní zo skutočnosti, že je integrovaným hráčom. V rámci tohto nového integrovaného portfólia balíčkov fixných služieb a balíčkov fixných a mobilných služieb v jednom je zámerom Skupiny ponúkať jednoduché služby nezávislé na technológii, ktoré sú ľahko pochopiteľné a prezentovateľné a majú obmedzený počet programov (najviac tri). Ponuky sú tiež pružné, s transparentným stanovením cien a jednoduchými schémami zliav, umožňujú ľahko predávať vyšší program alebo ďalší produkt, ktoré sú sústredené pod jednou zmluvou. Konkurenčnú výhodu poskytuje zameranie na integrované ponuky a balíky, ponuky s prémiovým obsahom a udržanie si vedúcej pozície vzhľadom na kvalitu siete.

Skupina sa snaží dosiahnuť čo najvyšší počet RGU vytváraním balíkov s pevnými službami širokopásmového internetu spolu s prémiovou TV službou a pevnou hlasovou službou v špičkovej kvalite a zúžitkovaním potenciálu vidieckych oblastí mimo existujúcej pevnej siete prostredníctvom rozširovania pokrytia, vrátane ponuky kombinovaných riešení, ako napr. služby satelitnej TV.

Vybrané kľúčové výkonnostné parametre Skupiny v oblasti maloobchodných služieb pevnej siete sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

	Za rok končiaci 31. decembra		
	2014	**2013**	**2012**
Celkový počet fyzických prístupov (mil.) [(1)]	0,93	0,96	1,00
Prístupy k pevným hlasovým službám	0,63	0,68	0,74
Širokopásmové prístupy	0,41	0,40	0,40
Prístupy platenej televízie	0,24	0,20	0,18
Pokrytie pevnou sieťou (% domácností)			
Širokopásmové (spolu)	93%	92%	90%
Širokopásmové (optika)	19%	18%	18%

(1) Počet fyzických prístupov sa líši od celkového počtu prístupov k pevným hlasovým službám, službám širokopásmového internetu a televíznym službám, lebo sú vynechané prekrytia spôsobené duo play a triple play balíkom. Napríklad jedna triple play ponuka sa počíta ako jeden prístup k pevným hlasovým službám, jeden prístup k televíznym službám a jeden širokopásmový prístup, ale zároveň sa však počíta iba ako jeden fyzický prístup.

Pevné hlasové služby

Skupina ťaží zo svojho postavenia tradičného poskytovateľa pevných hlasových služieb v Slovenskej republike, s najsilnejším a najrozsiahlejším pokrytím, spoľahlivou sieťou s vysokou kvalitou zvuku a vernou zákazníckou základňou. Skupina tiež ponúka široké portfólio služieb vrátane VoIP, pričom sa môže spoľahnúť na svoju výraznú základňu predajcov a špičkové služby zákazníkom.

Skupina ponúka spotrebiteľom aj firemným zákazníkom rôzne tarify upravené na mieru pre každý segment. Stratégiou Skupiny pre pevné hlasové služby je podporovať vernosť zákazníkov aktívnym manažovaním vzťahov so zákazníkmi a podporovaním pozitívneho zákazníckeho zážitku, rozširovaním portfólia s konvergovanými pevnými a mobilnými hlasovými službami, stimulovaním prevádzky v rámci siete Skupiny, a postupným prechodom na hlasové služby cez širokopásmové technológie. Inovatívnosť a vylepšovanie ponuky služieb podporuje prechod siete Skupiny na pevnú sieť založenú na internetovom protokole, ktorý bol dokončený v roku 2014.

Skupina sa snaží obmedziť pokles pevnej hlasovej prevádzky a jeho vplyv na výnosy z pevných hlasových služieb prostredníctvom rozvoja programov na udržanie si zákazníkov, ako napr. kampane zamerané na balíky s určitým počtom minút volaní a strategické aktivity navyšovacieho predaja produktov s cieľom konvertovať účastníkov na ponuky komplexných balíkov a ponuky balíkov služieb. Viď. „– *Marketing a distribúcia – Balíky služieb*“. Takéto ponuky majú tiež pozitívny vplyv na mieru odlivu zákazníkov.

Skupina v súčasnosti ponúka rôzne tarifné ponuky pre B2C zákazníkov, jednotlivcov a malé podniky. Tieto balíky spravidla zahŕňajú výber medzi vyššími mesačnými poplatkami za služby pevnej siete a poplatkami za jednotlivé volania, ako napr. možnosť vybrať si medzi platením jedotnej mesačnej sadzby za neobmedzené volania na pevné aj mobilné čísla v celej Slovenskej republike a EÚ alebo platenie za balík od 50 do 400 minút, s ďalšou sadzbou za každú minútu nad rámec v závislosti od programu. Každá B2C tarifná ponuka zahŕňa obdobie bezplatných volaní v rámci vlastnej siete Skupiny medzi 19:00 – 07:00 hod. Malí firemní zákazníci si tiež môžu vybrať z balíkov, ktoré obsahujú volania do USA a Kanady.

Skupina tiež ponúka balíky pevných hlasových služieb pre B2B zákazníkov. Ponuky služieb obsahujú základnú ponuku a komplexnú ponuku a buď ponuku jedného prístupu alebo ponuku prístupov pre pobočku (pobočkovú telefónnu ústredňu, alebo **PBX**). Zákazníci si môžu vybrať medzi tarifami s balíkom minút do pevnej alebo mobilnej siete, tarify so zdieľaným objemom minút, ponuky mesačných plánov zahŕňajúcich volania do vlastnej siete, ktoré ponúkajú pevnú sadzbu za určitý typ volaní, a tarify s neobmedzeným počtom minút do sietí na Slovensku a iných vybraných krajín pri dodržaní tzv. zásady korektného používania. Pridané prvky k týmto balíkom zahŕňajú volania v rámci spoločnosti (s VPN) a pokročilé prvky, ktoré sú užitočné hlavne pre veľké podniky a call centrá. Skupina tiež ponúka služby založené na VoIP a hostiteľskú PBX.

Služby širokopásmového internetu

Skupina sa zameriava na horizontálny rast zvyšovaním svojej základne zákazníkov služieb širokopásmového internetu prostredníctvom ďalšieho rozširovania penetrácie optických technológií, a

vertikálny rast prostredníctvom krížového predaja produktov súčasným zákazníkom. Pri poskytovaní služieb novým aj existujúcim zákazníkom sa Skupina snaží zdôrazniť kvalitu za dobrú cenu, kvalitu siete, široké pokrytie, širokopásmovú rýchlosť a kvalitné služby zákazníkom. K 31. decembru 2014 Skupina poskytovala vysokorýchlostný prístup na internet prostredníctvom svojej optickej a metalickej siete na základe štandardov FTTH (GPON), ADSL a VDSL prostredníctvom cca. 0,41 milióna prístupov. K 31. decembru 2014 mala sieť Skupiny pokrytie 93 % slovenských domácností a približne 19 % slovenských domácností malo prístup k optickému pripojeniu.

Ceny služieb širokopásmového internetu Skupiny sú stanovené na základe rýchlostí sťahovania dát, ktoré sa pohybujú od 2 Mbit/s pre najlacnejšiu ponuku do 300 Mbit/s za prémiovú službu podporovanú optickou sieťou Skupiny.

V roku 2012 Skupina zvýšila rýchlosť sťahovania dát na svojej existujúcej metalickej sieti a rýchlosť načítavania dát na svojej existujúcej optickej sieti. V roku 2013 Skupina ďalej zvýšila svoje širokopásmové rýchlosti pre sťahovanie dát na svojich metalických prípojkách so zavedením novej VDSL technológie, ponúkajúc rýchlosti až do 50 Mbit/s.

V roku 2014 Skupina predstavila zjednodušené portfólio troch širokopásmových programov s rýchlosťami až do 300 Mbit/s ako súčasť *Chytrého balíka* ponúkaného pre B2C spotrebiteľov, jednotlivcov a malé podniky. Takéto zjednodušené portfóliá majú konkurencieschopné ceny s cieľom podporiť navyšovací a krížový predaj zákazníkom. Širokopásmové programy ponúkajú neobmedzené dátové prenosy a sú predávané pod značkou "Magio Internet". Ponuka optických služieb obsahuje "Magio Internet M" s 6 Mb/s pre sťahovanie dát a 0,5 Mb/s rýchlosťou nahrávania dát, "Magio Internet L" s rýchlosťou sťahovania dát 40 Mb/s a 4 Mb/s pre nahrávanie dát a prémiovým "Magio Internet XL" s 300 Mb/s pre sťahovanie dát a rýchlosťou nahrávania dát 30 Mb/s.

Skupina ponúka celé spektrum B2B pevných internetových služieb, vrátane "Firemného internetu" ako služby zacielenej na bežných firemných zákazníkov so štandardnými požiadavkami vrátane Wi-Fi routera a možnosti mobilnej zálohy. Existujú tiež ďalšie vyhradené ponuky pre firemných zákazníkov, ako napr. "Business internet" so symetrickými prístupmi a dátovými sieťovými službami s pridanou hodnotou, ako je hardvér, poradenstvo a virtuálne LAN.

Najpokročilejšie služby pre firemných zákazníkov sú poskytované dátovými sieťovými službami, alebo na MPLS alebo Ethernet linke na pripojenie rôznych lokalít zákazníka do jednej siete. Pokročilé prvky zahŕňajú možnosť prístupu na internet, monitorovanie siete, pokročilé zálohovanie (pevné, mobilné) a cez rádiovú záložnú trasu, pokročilé SLA, a filtrovanie webu. Skupina tiež poskytuje určitým špičkovým zákazníkom špecializované prenajaté linky.

Televízne služby

Skupina ponúka rozličné možnosti televíznych programov v rámci svojich služieb pevnej linky prostredníctvom svojej vlajkovej lode – digitálnej ponuky Magio TV. Magio TV Go a Magio TV Go Plus umožňujú zákazníkom sledovať vybrané TV programy na akomkoľvek mobilnom zariadení s internetovým prístupom. Produkty pod značkou Magio a IPTV prenosy ponúkajú vyšším segmentom trhu pestrý obsah, so zameraním na prémiovú kvalitu a interaktívne služby. K 31. decembru 2014 používalo Magio TV približne 0,24 milióna zákazníkov, vrátane približne 0,16 milióna IPTV a 0,08 milióna satelitných prístupov. Magio TV služby Skupiny majú ceny stanovené na základe počtu ponúkaných kanálov, od 57 až do 112 kanálov.

Hlavné prvky služby Magio IPTV zahŕňajú VOD a DVR služby, ovládanie TV v reálnom čase, fukciu obraz v obraze a mobilnú OTT ponuku. Prostredníctvom VOD je k dispozícii viac ako 600 filmov, hlavne v slovenskom a českom jazyku, a nové filmy sú dostupné tri až šesť mesiacov po ich uvedení do kín. V spolupráci s Film Europe Cinema, niektoré nové filmy sú dostupné v deň ich premiéry. DVR programy obsahujú až 250 hodín SD obsahu a až 110 hodín HD obsahu. Mobilné ponuky OTT prostredníctvom Magio Go zahŕňajú možnosť sledovať televíziu na viacerých obrazovkách s interaktívnymi funkciami a VOD s HBO Go.

Akvizíciou DIGI SLOVAKIA v septembri 2013 Skupina rozšírila svoj dosah do základných televíznych služieb. Odvtedy Skupina pracuje na integrovaní interaktívnej platformy Magio HD s exkluzívnym prémiovým obsahom DIGI TV, ktorá zahŕňa prenosy futbalových zápasov Premier League a Champions League. Prémiový obsah tiež zahŕňa HBO. K 31. decembru 2014 využívalo DIGI približne 0.23 milióna zákazníkov.

Akvizícia DIGI umožnila využívať výhody úspor z rozsahu, ktoré znížili náklady na jednotku, poskytli prístup ku kvalitnejšiemu televíznemu obsahu a pomohli chrániť cenovú prémiu v prípade Magio. Vďaka športovým možnostiam DIGI a jej odbornému personálu je Skupina teraz schopná

vysielať naraz naživo až tri zápasy (čo je v histórii slovenského športového vysielania bezprecedentné). Od roku 2010 Skupina tiež pozorovala nárast spokojnosti zákazníkov (podľa merania v prieskume TRI*M uskutočnenom v roku 2014) so svojimi televíznymi službami cez optiku, metalickú sieť a satelitnú TV, a to predovšetkým vďaka dobrým zákazníckym službám a technickej podpore, komplexným inštruktážnym príručkám a odbornosti.

ICT

Na trhu služieb informačných a komunikačných technológií (**ICT**) sa Skupina sústredí na poskytovanie širokej škály komplexných štandardizovaných služieb poskytovaných Spoločnosťou alebo užívateľsky upravených ICT služieb pre korporácie, ktoré dopĺňa prostredníctvom svojich IT riešení pre veľkých alebo nadnárodných firemných zákazníkov prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti PosAm. Viď. "– *PosAm*". ICT oddelenie Skupiny udržiava aktuálne procesy a Skupina nasadila skupinu veľmi skúsených špecialistov plne oddaných vývoju ICT riešení.

V roku 2013 začala Skupina ponúkať svoju infraštruktúru virtuálneho servera "TelekomCloud" a v súčasnosti má viac ako 100 korporátnych zákazníkov. Skupina reagovala na rastúci dopyt po prenosoch čoraz väčších objemov dát zavedením bezpečného nástroja na zdieľanie firemných dokumentov na Telekom Drive, ktorý ponúka možnosť uchovávania firemných dokumentov, umožňujúc predplatiteľom prístup k dokumentom z akéhokoľvek zariadenia (počítača, smartphonu alebo tabletu) a uľahčujúc bezpečné zdieľanie dokumentov s kolegami aj externými partnermi. V súčasnosti sa využíva viac ako 8TB z HDD. Umožňuje tiež automatické zálohovanie dôležitých dokumentov a kódovanie pomocou hesiel.

V roku 2014 predstavila Skupina aj svoj aplikačný obchod TelkomCloud, ktorý ponúka rastúci počet aplikácií poskytujúcich kvalitné služby zamerané na slovenský trh. Skupina na svoje aplikácie uplatňuje prísne výberové kritériá a v predaji sa zameriava na B2B zákazníkov.

Skupina zintenzívnila spoluprácu s inými významnými dodávateľmi informačných systémov, pri ktorých je Skupina hlavným dodávateľom cloudovej infraštruktúry.

Veľká väčšina zákazníkov Skupiny z bankového sektora a iných veľkých podnikov používa riešenie manažovania mobilných zariadení od Telekomu, ktoré poskytuje riešenia na mieste, cloudové riešenia a pokročilé služby zákazníkom.

Skupina tiež prevádzkuje hlavné IT dátové centrá v Bratislave, Košiciach a Prešove s celkovou kapacitou približne 1 300 metrov štvorcových pre externých zákazníkov, ktoré je možné ďalej zvýšiť na až 1 700 metrov štvorcových. V poslednom období sa zvýšila obsadenosť moderného dátového centra Skupiny v Bratislave, ktoré bolo vybudované výlučne pre jej B2B zákazníkov. Tieto dátové centrá obsahujú moderné technológie a ponúkajú veľmi vysokú úroveň bezpečnosti, dostupnosti a konektivity, čo podporujú viac ako 10-ročné skúsenosti Skupiny v poskytovaní služieb dátových centier. Miera obsadenosti dátových centier Skupiny spolu sa zvýšila z 66 % v roku 2012 na 71 % v roku 2014 a toto zvýšenie predstavuje príležitosť na rast marže prostredníctvom zlepšeného využitia kapacity.

Skupina ponúka aj služby webhostingu a bezpečnostné služby. Ďalšie oblasti záujmu zahŕňajú zdravotnícke informačné systémy pre zdravotníckych profesionálov a nemocnice. Skupina okrem toho prevádzkuje Telekom Fleet, ktorý predstavuje systém novej generácie pre manažment, kontrolu a monitorovanie vozového parku a spotreby palív. Táto služba využíva monitorovací GPS systém na sledovanie palivových tokov v kombinácii s mobilnými dátovými službami od Telekomu.

Inovatívna komunikácia Machine-to-machine (**M2M**) Skupiny umožňuje automatické odosielanie dát, volaní a/alebo správ, ktoré sú odosielané bez zapojenia osôb, čo je rastúcim trendom v Internet of Things (t.j. sieti fyzických predmetov so zabudovanou elektronikou, softvérom, senzormi a konektivitou, čo jej umožňuje dosiahnuť vyššiu hodnotu a službu výmenou dát s výrobcom, prevádzkovateľom a/alebo inými pripojenými zariadeniami). Táto služba sa využíva predovšetkým na účely manažmentu vozového parku, bezpečnosti, správy na diaľku, inteligentného merania a na rôzne riešenia špecifické pre daný sektor so zameraním na poskytovanie konektivity, manažmentu služieb a užívateľsky upravených riešení pre zákazníkov. Skupina poskytuje aj súvisiace poradenské služby a služby riadenia projektov.

Veľkoobchod

Veľkoobchodné služby v segmente pevných liniek pozostávajú predovšetkým z pevných prepojovacích služieb a dátových služieb poskytovaných domácim a medzinárodným partnerom. V posledných rokoch Slovenský telekomunikačný regulátor prijal kroky na výrazné zníženie poplatkov za ukončenie

volania v pevnej sieti. Poplatok sa znížil z jednotnej sadzby 0,00801 EUR za minútu v roku 2011 na 0,001234 EUR za minútu v roku 2014.

V spolupráci s veľkoobchodnými partnermi v roku 2013 Skupina prispela k rozmachu širokopásmových služieb a prístupu v Slovenskej republike, pri medziročnom náraste počtu prístupov o 45 % a dosiahnutom koncoročnom výslednom počte viac ako 87 tisíc prístupov. V priebehu roka 2014 pokračovala Skupina v svojej podpore rozširovania služieb širokopásmového internetu v Slovenskej republike prostredníctvom veľkoobchodných partnerov. V roku 2014 Skupina dosiahla ročný rast o skoro 27%, pričom ku koncu roka dosiahla predaj viac ako 111 tisíc prístupov veľkoobchodným partnerom.

Významný úspech Skupina dosiahla aj v oblasti poskytovania prístupu k medzinárodnej IP sieti, so svojimi veľkoobchodnými ponukami v rámci IP tranzitu. Nové riešenia priniesli viac ako 20% nárast predanej IP tranzitnej kapacity, ktorá prekročila 11 Gbit/s na konci roku 2013 a nárast o viac ako 50% v roku 2014 a do 31. decembra 2014 dosiahla 17 Gbit/s predanej tranzitnej IP kapacity.

Skupina tiež poskytuje konektivitu hlasových služieb veľkoobchodným zákazníkom, vrátane produktov prístupu a prepojenia. V roku 2013 Skupina predstavila zjednodušenú Referenčnú ponuku na prepojenie pre vzájomné prepojenie hlasových sietí s alternatívnymi operátormi vrátane topológie prepojenia sietí, pravidiel smerovania prevádzky a procesov poskytovania služieb. V roku 2014 Skupina ďalej zmodernizovala Referenčnú ponuku na prepojenie opierajúc sa o prepojenie na báze IP technológie, implementujúc nový režim prepojení so všetkými existujúcimi partnermi prepojení pevných sietí, čo umožnilo veľkoobchodným partnerom Skupiny využívať existujúcu infraštruktúru Skupiny. Skupina tiež zvýšila počet predaných prístupov k uvoľneným účastníckym vedeniam (ďalej len "**ULL prístupy**") o 24 % od roku končiaceho 31. decembra 2012 do roku končiaceho 31. decembra 2013, s nárastom o viac ako 200 % od roka končiaceho 31. decembra 2013 do roku končiaceho 31. decembra 2014, aby mohli poskytovať svoje vlastné hlasové, dátové služby a služby širokopásmového internetu svojim koncovým užívateľom.

Služba medzinárodného hubbingu predstavuje tranzit prichádzajúcej hlasovej prevádzky zo sietí iných operátorov (pevných aj mobilných), ktorá je ukončovaná v sieťach iných operátorov v Slovenskej republike alebo v zahraničí. Napriek poklesu sadzieb za ukončovanie volaní, výnosy z medzinárodného hubbing-u zostali stabilné predovšetkým vďaka zvýšenému počtu hubbingových partnerov a rastúcemu podielu mobilnej prevádzky na celkovej hubbing-ovej prevádzke.

Mobilné služby

Skupina poskytuje klasické služby mobilnej komunikácie prostredníctvom svojich produktov v oblasti mobilných hlasových a mobilných dátových služieb, pričom prevádzkuje sieť s technológiami 2G (GSM), 3G (UMTS) a 4G (LTE). Skupina sa v súčasnosti zameriava na rozširovanie ponuky mobilných dát, využívanie výhody prvého hráča v oblasti komerčného spustenia 4G (LTE) siete a svojho strategického spektra zdrojov. Skupina verí, že má najväčšie pokrytie 4G v Slovenskej republike.

V oblasti mobilných služieb sa Skupina v konkurenčnom trhovom prostredí snaží o udržanie zákazníkov predplatených mobilných služieb. Za týmto účelom sa Skupina snaží rozširovať rozsah a počet mobilných služieb využívaných jej jednotlivými zákazníkmi. Kľúčovou stratégiou Skupiny v oblasti rastu jej mobilného segmentu je okrem iného i podpora a rozširovanie konvergentnej ponuky mobilných služieb a služieb pevnej siete s cieľom maximalizovať príležitosti krížového predaja a udržať si vernosť zákazníkov. Skupina sa zameriava na krížový predaj novým i existujúcim zákazníkom pevných hlasových služieb a pevného širokopásmového pripojenia a na poskytovanie kombinovaných ponúk pre celú rodinu za účelom znižovania odlivu zákazníkov a zvyšovania obratu z predaja. Zákazníci tak môžu získavať mobilné služby i služby pevnej siete z jednej jednoduchej platformy. Skupina sa snaží poskytovať dostupnosť prostredníctvom hardvéru (čo sa prejavuje v zaujímavých dotáciách na mobilné telefónne zariadenia), pričom poskytuje kvalitnú a dostupnú (24/7) podporu, a tiež sa snaží vybudovať komunitu zákazníkov prostredníctvom ponuky špecifických výhod, ako je napr. neobmedzený paušál v rámci siete Skupiny a ponúk "zákazník odporučí zákazníka" za účelom podpory komunikácie v rámci siete. Skupina sa zameriava na využívanie príležitostí na rast mobilných dát na tvorbu zisku, zvyšovanie odbytu predovšetkým 4G smarfónov s pripojením na internet, optimalizáciu produktového portfólia a efektívne využívanie integrovaného zákazníckeho prístupu pri predaji služieb.

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vybrané kľúčové parametere výkonnosti mobilných služieb Skupiny:

	Za rok končiaci dňom 31. decembra		
	2014	**2013**	**2012**
Celkový počet aktívnych SIM kariet (v miliónoch)	2,2	2,3	2,3
Predplatené[1]	0,8	0,8	0,8
Post-paid[2]	1,4	1,5	1,5
Mobilné pokrytie (% populácie, vonkajšie)			
2G	99%	99%	99%
3G	81%	81%	77%
4G LTE	52,0%	24%	
Spoločné ARPU pre mobilné služby (EUR za mesiac)[3]	11,9	12,9	13,9

(1) Aktívne predplatené SIM karty definované ako aktivované SIM karty, ktoré boli nabité v priebehu posledných 12 mesiacov.
(2) Aktívne post-paid SIM karty definované ako SIM karty s platnými zmluvami, ktoré neboli deaktivované ani vyradené.
(3) Vrátane výnosov z roamingu návštevníkov.

Tarify B2C

Skupina sa prostredníctvom znížených cien služieb alebo dotácií na nové mobilné telefóny snaží pritiahnuť zákazníkov post-paid mobilných hlasových služieb, čím vopred znižuje počiatočné náklady zákazníkov, pričom im za danú cenu poskytuje vyššiu hodnotu. Prostredníctvom ponuky týchto výhod sa Skupina tiež usiluje, aby existujúci zákazníci predplatených služieb prešli na post-paid služby. Pokiaľ ide o ponuku produktov, Skupina ponúka neobmedzené objemy dátových programov, ako i neobmedzené hlasové hovory a neobmedzené posielanie SMS. Neobmedzené dátové služby zahŕňajú funkciu obmedzenia rýchlosti dátových prenosov. Skupina tiež v rámci programov mobilného internetu ponúka objemy mobilných dát (do 10 GB).

Post-paid tarify

Post-paid službu "Happy" Skupina prvýkrát predstavila v auguste 2012. Skupina naďalej vyvíja post-paid ponuky prispôsobované rôznym segmentom trhu post-paid zákazníkov.

Post-paid zákazníci si volia základnú hlasovú tarifu z ponuky deviatich paušálov "Happy", ktoré obsahujú určitý počet minút hovorov a neobmedzené volania za určené časové úseky. Rozsah ponuky dát v rámci post-paid služieb "Happy" sa mení podľa vybraného balíka.

Okrem post-paid služby "Happy" Skupina ponúka tiež programy *Neobmedzeného mobilného internetu* pre mobilný internet do tabletov a notebookov a služby s pridanou hodnotou vrátane služby Navigácia Sygic GPS , ktorá zákazníkom umožňuje získať jeden z dvoch balíkov máp, ktoré je možné stiahnuť do mobilného telefónu alebo tabletu a používať za nízky mesačný poplatok, ako i iné aplikácie, napr. Deezer alebo ESET Mobile Security.

Skupina sa tiež snaží ponúkať zaujímavé ceny mobilných telefónov, kde sa cena skladá z jednotného úvodného poplatku a mesačných splátok, aby mali zákazníci k dispozícii väčší rozsah telefónov.

Od roku 2013 majú zákazníci možnosť zakúpiť si pri kúpe nového telefónu, tabletu alebo modemu i poistenie zariadenia, ktoré pokrýva poškodenie vodou, ohňom alebo záplavami, ako i výrobné vady alebo priamy zásah blesku.

Predplatené tarify

V októbri 2014 Skupina predstavila novú tarifu Easy Pecka, ktorá nahradila staršie tarify vrátane Ease Free, Easy Time a Easy Fix v snahe zjednodušiť predplatené portfólio pomocou jednej tarify. Volania do všetkých slovenských sietí v Easy Pecka stoja 0,09 EUR/min., SMS stojí 0,06 EUR/min. a dáta 0,1 EUR/MB.

Hlavnou výhodou Easy Pecka sú cenové stropy vo výške 50 centov pri využívaní služieb vrátane 50 centov za deň pre volania a SMS do siete Telekom, 50 centov za volania a SMS do siete Orange a 50 centov za volania a SMS do siete O2. Denný strop 50 centov platí i na používanie dát.

Zákazníci, ktorí sťahujú veľa dát si môžu zvoliť zakúpenie dátových balíkov s objemom 1 000 MB. Takéto balíky sú platné po dobu viac ako 30 dní a sú dostupné pre preplatiteľov Easy Pecka, ako i pre predplatiteľov starších taríf. Pre všetky tarify vrátane Surf 1000 sú dostupné prídavné balíky.

Výhradne pre zákazníkov Easy Pecka sú v ponuke tri balíčky – Mix S, M, L, ktoré zákazníkom umožňujú získať v rôznom pomere voľné volania, SMS a dáta.

Tarify B2B

Skupina poskytuje špeciálne tarify, aby uspokojila požiadavky širokej škály zákazníkov – podnikateľov. Na oplátku za zmluvnú vizanosť sa na určitú dobu a určité minimálne mesačné útraty môžu zákazníci podpísať rámcovú zmluvu, ktorá im poskytuje dodatočné výhody (vrátane zliav a určitej sumy na objednanie nových mobilných zariadení). Veľký dôraz sa kladie na tvorbu zisku z mobilných dát. Medzi služby s pridanou hodnotou určené pre zákazníkov – podnikateľov patria okrem iných tiež volania/VPN v rámci spoločnosti, APN ako aj IP adresy na objednávku.

Novo zavedené tarify pre segmenty malých a stredných firiem sa poskytujú ako pevne stanovená kombinácia hovorov, odosielania správ a dátových služieb s dodatočnými službami s pridanou hodnotou cez Firma Profi. Väčšie firmy používajú tarify MT Professional Plus, čo predstavuje modulárny prístup s väčším počtom možností a väčšou flexibilitou. Zákazníci – podnikatelia si môžu tiež zvoliť zdieľaný zdroj dát cez Biznis Data Share.

Veľkoobchod

Veľkoobchodné služby v mobilnom segmente predstavujú predovšetkým prepojovacie služby, ktoré sa poskytujú národným a medzinárodným partnerom ako i roamingové služby, napr. zmluva o národnom roamingu s O2 Slovakia, s.r.o.

Skupina ponúka medzinárodné zmluvy o roamingu, aby umožnila zákazníkom Slovak Telekom cestujúcich mimo Slovenskú republiku používať ich mobilné telefóny a poskytuje roamingové služby zákazníkom zahraničných mobilných operátorov nachádzajúcich sa v Slovenskej republike. Tieto zmluvy o roamingu obsahujú dohody s poskytovateľmi v určitých jurisdikciách, ktoré môžu byť spriaznené s osobami alebo entitami, na ktoré sa vzťahujú sankcie Spojených štátov amerických a Európskej únie. Ročné výnosy Skupiny v súvislosti s bežnou prevádzkou na základe týchto zmlúv a náklady súvisiace s týmito zmluvami boli nižšie ako 0,1 milióna EUR za každý z rokov končiacich 31. decembra 2014, 2013 a 2012. Tieto zmluvy nie sú významné pre podnikanie Skupiny, finančný stav alebo prevádzkové výsledky.

Z dôvodu regulačných zmien došlo v minulých rokoch k poklesu domácich i medzinárodných prepojovacích poplatkov. Zvýšenie celkového počtu minút vyrovnalo pokles vo výnosoch spôsobený poklesom poplatkov len čiastočne. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa podnikania Skupiny a odvetvia – Výnosy Skupiny zo služieb pevného a mobilného prepojenia a medzinárodného mobilného roamingu v uplynulých rokoch výrazne poklesli a v poklese môžu pokračovať*".

Ďalšie služby

DIGI SLOVAKIA

DIGI poskytuje digitálnu satelitnú televíziu a internetové služby, ako i káblovú televíziu, pričom ponúka prémiový a exkluzívny TV obsah, napr. kanály DIGI Sport a HBO. V Slovenskej republike pôsobí od r. 2006 a súčasťou Skupiny sa stala v septembri 2013. K 31. decembru 2014 využívalo televíziu DIGI približne 0,23 milióna zákazníkov.

DIGI sa zameriava na ponuky platenej televízie, dobrého pomeru ceny a kvality, určené pre hromadný trh, ktoré ju odlišujú od prémiových ponúk pod značkou Magio vlajkovej lode Skupiny , zatiaľ čo stále umožňujú potencionálne zdieľanie obsahu a synergie medzi DIGI a Magiom v budúcnosti. Služby, ktoré ponúka spoločnosť sa vyznačujú priaznivými cenami, jednoduchou inštaláciou, neobmedzenou dostupnosťou satelitného vysielania a štandardnou kvalitou zvuku a videa pre toto odvetvie. Tieto vlastnosti v súčasnosti radia službu Digi TV medzi spoločnosti s vedúcim postavením na trhu satelitnej televízie v Slovenskej republike. Okrem digitálnej satelitnej televízie ponúka DIGI v Bratislave a deviatich mestách: Handlová, Komárno, Košice, Prievidza/Bojnice, Ružomberok, Senica, Šaľa, Žiar nad Hronom a Brezno i káblovú televíziu a internet. Udržiava si tiež silné pokrytie medzi maďarsky hovoriacim obyvateľstvom v Slovenskej republike a dosahuje až 30% zákazníckej základne.

Možnosti služby DIGI zahŕňajú:

- *Satelit:* Satelitná služba DIGI (**DTH**) ponúka jednoduchú inštaláciu a pritom poskytuje široké satelitné pokrytie v Slovenskej Republike. Obsahuje dva programové balíky DIGI, pričom základný balík ponúka 65 kanálov spolu s rozšírenou ponukou kanálov v niekoľkých jazykoch,

ponuku HBO a exkluzívne športové kanály. V máji 2014 DIGI zaviedla novú službu DTH na základe technológie MPEG4, ktorá umožňuje distribúciu HD obsahu. Novú službu je možné pridať do aktuálnych balíkov DIGI.

- *Káblová televízia a internet:* DIGI SLOVAKIA poskytuje služby káblovej televízie a internetu v desiatich slovenských mestách. Rovnako ako v prípade služby DTH sú na výber dve ponuky: základná a rozšírená, ako i balík HBO. K dispozícii sú i dve ponuky internetu, každá s inou rýchlosťou.

Na konci augusta 2014 DIGI spustila v Slovenskej republike tri nové športové kanály: DIGI Sport 2, DIGI Sport 3 a DIGI Sport 4. Prevádzkovanie štyroch kanálov umožňuje vysielať tri zápasy UEFA Champions League naživo. Skupina verí, že ponúkaná služba je jedinečná v strednej a východnej Európe.

PosAm

PosAm pôsobí na slovenskom trhu od roku 1990 a súčasťou skupiny Slovak Telekom sa stal v roku 2010. Hlavným cieľom spoločnosti je prinášať zákazníkom a partnerom unikátne riešenia s využitím potenciálu širokej škály informačných technológií. PosAm zameriava svoje úsilie na poskytovanie individuálnych ICT služieb a individuálnych riešení pre firemných zákazníkov.

V rámci svojho portfólia PosAm ponúka individuálny vývoj softvéru, vlastné aplikačné riešenia, systémovú integráciu, konzultačné služby, outsourcing a infraštruktúrne riešenia. Využíva výhodu partnerských vzťahov so spoločnosťami, ktoré majú vedúce postavenie na svetovom trhu s technológiami, spolu s inovačným manažmentom a silným lokálnym tímom. Spoločnosť vynaložila značné investície na vzdelávanie a školenie svojich zamestnancov.

PosAm poskytuje služby pre veľkých a nadnárodných zákazníkov Skupiny v segmentoch ako bankovníctvo, poisťovníctvo, finančné inštitúcie, priemysel, sieťové odvetvia, telekomunikácie, médiá, štátna správa a miestna správa. Do zákazníckej základne spoločnosti PosAm patria i kľúčoví lukratívni zákazníci, ktorí sú najlepší vo svojej triede.

PosAm je držiteľom certifikátov ISO 9001: 2008, ISO/IEC 20000-1: 2011, ISO/IEC 27001: 2005, OHSAS 18001: 2007 a ISO 14001: 2004. Spoločnosť tiež získala Národnú cenu Slovenskej republiky za kvalitu a ako prvá slovenská firma sa v roku 2005 stala držiteľom ocenenia "Ocenený za výnimočnosť v Európe" Európskej nadácie pre riadenie kvality EFQM. PosAm je riadnym členom EFQM od roku 2007. Za Register účtovných závierok spoločnosť tiež v roku 2014 získala cenu ITAPA (Informačné technológie a verejná správa). Systém znižuje administratívnu záťaž podnikateľov, odstraňuje duplicitné zasielanie údajov štátnym orgánom, zlepšuje podnikateľské prostredie a zvyšuje jeho transparentnosť.

Zoznam

Zoznam, s.r.o. prevádzkuje jeden z najnavštevovanejších a najkomplexnejších slovenských internetových portálov v Slovenskej republike Zoznam.sk. Zoznam sa špecializuje na vyhľadávanie webových stránok slovenského internetu, ako i na viac ako 40 ďalších on-line produktov vrátane spravodajského serveru Topky.sk. Zoznam ponúka tiež dodatočný obsah prostredníctvom špecializovaných magazínov zameraných na rôzne oblasti, ako napr. Môjdom.sk, Dromedár.sk, oPeniazoch.sk, Podkapotou.sk, Feminity.sk, Špuntík.sk, Urobsisám.sk, PC.sk, PlníElánu.sk, Vyšetrenie.sk, Kariérainfo.sk, alebo bezplatnej mailovej služby mail.zoznam.sk, zábavného portálu Pauzicka.sk, webovej stránky pre deti Rexík.sk, komunitného portálu na zdieľanie multimediálneho obsahu Free.sk a pracovného portálu Kariera.sk. Katalóg firiem poskytuje malým spoločnostiam príležitosť profesionálne sa prezentovať na internete a uviesť svoje kontaktné údaje. Navyše, platforma na predaj lístkov Predpredaj.sk je významnou elektronickou platformou v segmente predaja lístkov cez internet, pričom kombinuje propagáciu podujatí a koncertov s predajom lístkov na jednom mieste. V júli 2013 bola do služby Úschovňa.sk zaradená nová služba Moja Úschovňa.sk, cloudové úložisko dát. V roku 2014, Zoznam spustil nového online televízneho sprievodcu Telkáč.sk a magazín AndroidPortal.sk, ktorý poskytuje správy o mobilných technológiách. Skupina tiež ponúka mobilný internetový obsah ako napríklad logá, MMS a zvonenia cez Zoznam Mobile.

V decembri 2014 nezávislý prieskum návštevnosti webových stránok, ktorý vykonala spoločnosť AIMmonitor, ukázal, že portál Zoznam.sk a jeho produkty mali 2,237,930 skutočných používateľov(okrem spravodajského portálu Topky.sk, ktorý podľa AIMmonitor zaznamenal ďalších 1,544,531 skutočných užívateľov).

Marketing a distribúcia

Balíky služieb

Podľa názoru Skupiny ponuky balíkov služieb v rámci služieb pevnej siete pomôžu účinnejšie oslovovať zákazníkov tým, že sa im ponúkne kombinácia kvalitných produktov a služieb. Vďaka uvedeniu nového portfólia služieb pevnej siete v apríli 2014 sa zjednodušil a tiež výrazne znížil počet produktov pevnej siete i balíkov, ktoré má Skupina v ponuke. Nový súbor balíkov služieb pevnej siete v jej ponuke nazvaný *Chytrý balík* bol navrhnutý za účelom zvýšenia potenciálu krížového predaja a navyšovacieho predaja ponúkaných služieb pevnej siete Skupiny. Príležitosti krížového predaja existujú, nakoľko zákazníkom sa ponúkajú zľavy, keď si k účtu pridajú dodatočné služby z ponúk služieb pevnej siete Skupiny. Skupina zároveň využíva potenciál navyšovacieho predaja tým, že zákazníkom za dodatočné náklady ponúka možnosť pridať viac minút k hlasovým službám pevnej siete, ktorú využívajú, viac kanálov k televíznej službe, alebo vyššiu rýchlosť k širokopásmovému pripojeniu. Počiatočné výsledky z predaja prekonali interné prognózy úspešnosti krížového predaja a úrovne udržania zákazníkov. Skupina je toho názoru, že za zlepšujúcim sa trendom v rámci zákazníckej základne v oblasti služieb pevnej siete je služba *Chytrý balík*.

Portfólio je flexibilné, skladá sa z modulov, čo umožňuje vzájomnú kombináciu všetkých ponúkaných služieb (paušálov) medzi sebou. Za tri produktové línie (televízia, širokopásmové pripojenie a pevné hlasové služby) sa vo všetkých úrovniach platí rovnaký mesačný poplatok; úrovne sú označené ako základný variant (M) 10 EUR, stredný variant (L) 15 EUR a prémiový variant (XL) 20 EUR. Keď sú vyskladané do balíkov, na každý balík sa poskytne zľava a dodatočný produkt sa ponúkne za nižšiu prírastkovú cenu, ako by bola pri produktoch zakúpených samostatne. Čím vyššia je úroveň zvoleného programu, tým nižší je prírastkový poplatok. To isté platí v prípade krížového predaja (čím viac produktov sa objedná, tým je prírastkový mesačný poplatok nižší).

Väčšina zákazníkov segmentu pevných liniek (k 31. decembru 2014 to bolo 68 %) si v minulosti objednala balíky s jednou službou (tzv. single play), 25 % s dvoma službami (tzv. duo play) a približne 7 %balíky s troma službami (tzv. triple play), čo podľa názoru Skupiny vo veľkej miere umožňuje prechod veľkého množstva zákazníkov na balíky programov.

Nové produkty

Vo februári 2015, ako súčasť svojej stratégie marketingovej ponuky balíkov služieb predstavila Skupina pod názvom Magenta 1 nový produkt. Jedná sa o ponuku balíka služieb televízie, širokopásmového internetu a výhodných mobilných hlasových programov. Ponuka sa zameriava na komunikáciu v rámci rodiny a slúži tiež na účely zábavy. Ponuka je pre zákazníkov aktuálna od marca 2015.

Marketing

Skupina vstupuje do partnerstiev s cieľom účinnejšie oslovovať svojich zákazníkov. V podstate ide o sponzorovanie a partnerstvá, ktoré zákazníkom poskytujú dodatočnú hodnotu alebo hlbšie začlenenie do systémov Skupiny a partnerstvá, ktorých cieľom je odlíšiť ponuky služieb, ktoré Skupina poskytuje, ako také. Skupina sa napr. na XXII. Zimných olympijských hrách v Soči spojila so Slovenským olympijským výborom a Slovenským olympijským tímom a aktuálne sponzoruje podujatie Telekom Night Run a Magio Beach, mestské pláže v Bratislave a Košiciach. Skupina tiež už viac ako päť rokov spolupracuje s firmou ESET, spoločnosťou, ktorá sa zaoberá internetovou bezpečnosťou. Skupina sa tak stala najväčším distribútorom softvéru ESET v Slovenskej republike. Z tohto partnerstva plynú Skupine prostredníctvom licenčných poplatkov ESET tiež dodatočné výnosy a toto partnerstvo poskyuje Skupine vyššiu bezpečnosť siete a menej spamov, čo zvyšuje spokojnosť zákazníkov. Len nedávno, v roku 2014, Skupina spolu so svojimi mobilnými službami a službami pevnej siete začala poskytovať i službu hudby Deezer. PosAm naďalej zotrváva v partnerstve s niekoľkými poskytovateľmi vrátane Bull, Cisco Systems, Citrix, Dell, Desko, ESET, Hitachi Data Systems, Hewlett-Packard, IBM, Konica-Minolta, Lenovo, Microsoft, OKI, Oracle, SAP, VMware a Xyzmo. Skupina tiež vyhľadáva výhradné partnerstvá a ponuky v rámci DIGI ponúk, viď „*–DIGI SLOVAKIA*".

B2C Marketing

Skupina pravidelne hodnotí svoje B2C marketingové kampane za účelom zvyšovania spokojnosti a vernosti zákazníkov, zníženia odlivu zákazníkov a zvýšenia možností krížového a navyšovacieho predaja. Vedie tiež kampane na zariadenia, napr. kampane na tablety a notebooky, pričom zákazníkom za minimálne zvýšený poplatok za službu ponúka nový tablet alebo notebook.

B2B Marketing

Skupina zaraďuje svojich B2B zákazníkov do kategórie top zákazníkov – je to viac ako 200 najväčších zákazníkov. Veľkí zákazníci predstavujú viac ako tisíc zákazníkov, malé a stredné firmy predstavujú takmer šesťtisíc zákazníkov. Tieto kategórie sú vytvárané na základe kombinácie aktuálnych výdavkov a očakávaného potenciálu rastu takýchto výdavkov v budúcnosti. Skupina priraďuje špeciálny tím pre marketing a predaj spolu s administratívnou podporou každej kategórii zákazníkov. Zvyšná časť najmenších zákazníkov – podnikateľov (VSE/SoHo) patrí do kanálov B2C.

Značky

Každá zo značiek "T", Magio, PosAm, DIGI a Zoznam zohráva v pokrývaní trhových segmentov, v rámci ktorých Skupina pôsobí, inú úlohu. Skupina využíva všetky svoje značky a podporuje individuálne charakteristiky značiek, pričom na získanie zákazníkov používa rôzne stratégie.

Podľa štúdie GfK "Slovakia's Advertising Tracking Study" mal Slovak Telekom v októbri 2014 najvyššie vnímanie značky spomedzi všetkých telekomunikačných spoločností v Slovenskej republike. Značka T je základnou značkou Skupiny, udržiava si výsadné postavenie prostredníctvom podpory sponzorstiev a vzťahov v oblasti športu vrátane Slovenského olympijského tímu na XXII. Zimných olympijských hrách v Soči a prostredníctvom sponzorovaniu mestskej pláže "Magio Beach" a nočného behu Telekom Night Run.

Distribučné kanály

Mobilné služby, služby pevnej siete a produkty poskytované Skupinou sa ponúkajú a distribuujú prostredníctvom rôznych kanálov, čo umožňuje Skupine osloviť širokou ponukou svojich produktov široké spektrum zákazníckych segmentov.

- *Vlastné predajne*. Skupina prevádzkuje značkové predajne – vlajkové lode v nákupných centrách a centrách veľkých miest. K 31. decembru 2014 mala Skupina 23 takýchto predajní.
- *Franšízové predajne*. Ako doplnok k predajniam – vlajkovým lodiam Skupina tiež prevádzkuje menšie predajne v oblastiach s menšou hustotou obyvateľstva, s nižšou kapacitou pracovníkov, pričom sa intenzívnejšie zameriava na predaj. K 31. decembru 2014 sa služby a produkty, ktoré ponúka Skupina, predávali v 91 franšízových predajniach, u popredných maloobchodných predajcov v celej krajine.
- *Telepredaj a call centrum*. Telepredaj sa zameriava najmä na predlžovanie služieb u existujúcich zákazníkov, ako i na objednávanie dodatočných služieb zo strany existujúcich zákazníkov. Noví zákazníci sa prostredníctvom telepredaja získavajú v menšej miere. Vo vlastnom i externom telepredaji a call centrách pracuje spolu približne 50 predajcov v telepredaji a 150 FTE v call centrách. Externý telepredaj sa zameriava na zvyšovanie proaktívnych aktivácií mimo databázy zákazníkov Slovak Telekomu, stabilne v ňom pracuje približne 70 FTE.
- *Internet.* Skupina prevádzkuje online portál s integrovanými aplikáciami sociálnych sietí pre transakcie v oblasti predaja a zákaznícke samoobslužné transakcie.
- *Priamy podomový predaj*. Priamy podomový predaj sa v prvom rade zameriava na ponuku služieb pevnej siete. Tento kanál je prevádzkovaný cez šesť pobočiek a pribilžne 50 obchodných zástupcov.
- *Vlastný predajca pri priamom predaji*. B2B zákazníkom Skupiny sa venujú špeciálni predajcovia.
- *Maloobchodné reťazce.* Strategické partnerstvá s maloobchodnými reťazcami generovali zákaznícke transakcie prostredníctvom predaja predplatených mobilných ponúk.

Služby zákazníkom

Skupina zosúladila procesy starostlivosti o zákazníkov u svojich zákazníkov služieb pevnej i mobilnej siete, napr. zákazníkov všetkých hlasových služieb (mobilných i služieb pevnej siete), internetu i platenej televízie je možné obslúžiť cez jednu zákaznícku linku s výnimkou DIGI, ktorá prevádzkuje svoju vlastnú linku. Call centrá prevádzkujú niekoľko bezplatných čísiel, na ktorých môžu zákazníci dostať akúkoľvek informáciu o službách a produktoch Skupiny, ktorú potrebujú.

Technické problémy, výpadky alebo zlé fungovanie sa u zákazníkov rieši cez vyhradenú bezplatnú linku, pričom sa dôraz kladie na efektívnosť a na spokojnosť zákazníka. Pomoc ponúka 114 "Telekom centier" na celom území Slovenskej republiky. Tieto miesta ponúkajú vymoženosti ako voda alebo káva zadarmo, detský kútik a dary pre zákazníkov a usporadúvajú menšie miestne podujatia pre zákazníkov, ktorí zariadenie navštívia.

Záležitosti týkajúce sa produktov a služieb, reklamácie a technické otázky je možné tiež vybaviť elektronicky, napr. e-mailom, cez chat na webových stránkach Spoločnosti, facebookovej stránke, alebo prostredníctvom novej aplikácie Telekomu pre mobilné telefóny, ktorá umožňuje zákazníkom priame procesy, napr. aktiváciu alebo deaktiváciu služby, kontrolu používania a spotreby, kontrolu faktúr a platieb a aktualizáciu zákazníckeho profilu.

Spoločnosť často meria spokojnosť zákazníkov cez všetky kanály, prostredníctvom prieskumov, ako je napr. NG ICCA alebo TRI*M. Prieskum NG ICCA je automatizovaný zákaznícky prieskum, ktorý je možné vykonávať prostredníctvom SMS alebo automatizovaných volaní; pokrýva široké spektrum otázok a zákazníci sú kontaktovaní na druhý deň po tom, ako kontaktovali Spoločnosť. Systém TRI*M meria úroveň udržania zákazníkov v určitých oblastiach produktov a priebežne sleduje zmeny v udržaní zákazníkov v biznis segmente i zákazníckom segmente. Tento systém umožňuje porovnávanie výsledkov Skupiny s výsledkami iných poskytovateľov telekomunikačných služieb v Európe a iných rozvinutých medzinárodných trhoch. Vykonáva sa jedenkrát do roka prostredníctvom telefonických rozhovorov a náhodným výberom. Nespokojní zákazníci môžu tiež poskytnúť okamžitú spätnú väzbu cez SMS alebo automatizované volania. Za zber spätnej väzby je zodpovedný špeciálny tím Skupiny a interné iniciatívy je možné využiť na riešenie nedostatkov.

Podľa prieskumov vykonaných NG ICCA pre interakcie so zákazníkmi cez call centrá, predajné miesta a technickú podporu vzrástla celková spokojnosť zákazníkov od roku 2013 do roku 2014 o 11.9 bodu alebo o 3%.

Siete

Pevné a mobilné siete Skupiny podporujú široké spektrum hlasových, dátových a veľkoobchodných služieb pre rôzne typy prevádzky od základných hovorov po dátové aplikácie náročné na prenosovú rýchlosť. Skupina vlastní základné prvky svojej siete bez akýchkoľvek významnejších tiarch.

Pevné siete

Skupina prevádzkuje rozsiahlu pevnú sieť, ktorá podľa penetrácie domácností pokrýva veľkú väčšinu Slovenskej republiky. Prístupová sieť Skupiny sa využíva najmä na ponuku hlasových služieb, pripojenia na internet, platenej televízie a dátových služieb pre zákazníkov prostredníctvom celého spektra rôznych technológií. Skupina poskytuje symetrické a asymetrické riešenia (pri ktorých ide o pomer medzi kapacitou nahrávania a sťahovania dát) založené predovšetkým na technológiách IP-MPLS, SHDLS, VDSL a ADSL

V posledných rokoch Skupina zrealizovala významné skvalitnenie aktívnej infraštruktúry technológie svojej pevnej siete, prešla na sieť založenú na IP. V rámci tohto procesu sa do konca roku 2014 realizovala i migrácia zákazníkov zo zastaralých sietí PSTN, SDH a technológie ATM Komplexná zmena na IP sieť poskytuje Spoločnosti príležitosti na úsporu nákladov a prevádzkovú efektívnosť a v budúcnosti bude tiež podporovať pokročilejšie ponuky produktov.

Optická sieť Skupiny pokrývala približne 364 000 domácností (ide o domácnosti, kde bolo optické vlákno privedené aspoň na prízemie budovy); toto pokrytie predstavovalo 19% slovenských domácností, a teda predstavuje najrozšírenejšie pokrytie v Slovenskej republike. Skupina verí, že súčasná úroveň pokrytia domácností poskytuje príležitosti na rast, keďže počet odoberateľov pripojených na optiku bol 31. decembra 2014 iba približne tisíc. Ďalší vývoj optickej siete závisí od projektu Integrovaná sieťová stratégia.

Mobilná sieť

Skupina je držiteľom licencií na rôzne rádiové frekvencie vrátane hlavných frekvencií od 450MHz do 2,6 GHz (vrátane 50 MHz TDD); nachádzajú sa vo vyšších častiach spektra, ponúkajúcom kapacitu a vyššiu rýchlosť, kým nižšie časti spektra poskytujú pokrytie. Licencie Skupiny na tieto frekvencie vypršia medzi rokmi 2015 a 2025. Niektoré licencie na používanie frekvencie majú pokrytie a minimálny výkon predpísané zo strany regulátora a po vypršaní musí prebehnúť výberový proces.

Sieť 2G Skupiny je digitálnou mobilnou sieťou, ktorá je založená na technológii GSM. Je to dvojpásmová sieť prevádzkovaná na dvoch frekvenciách (1,800MHz a 900MHz), ktorá ponúka hlasovú službu, zasielanie krátkych správ (**SMS**), zasielanie multimediálnych správ (**MMS**), služby s pridanou hodnotou (**VAS**) a dátové služby. Dátové služby na sieti 2G sa poskytujú s plnou podporou EDGE. V porovnaní s- dátovými službami na základe prepojovania okruhov, ktoré ponúkaju maximálnu prenosovú rýchlosť 9,6 Kbit/s, technológia EDGE umožňuje rýchlosť prenosu dát až 236 Kbit/s, umožňujúcou mobilný prístup do internetu. Sieť 3G Skupiny je založená na Technológii UMTS, ktorá funguje vo frekvenčnom pásme 2,100MHz s technológiou vysokorýchlostného paketového

prístupu (**HSPA+**) (inštalovaná jedno-pásmová alebo dvoj-pásmová technológia), ktorý môže podporovať rýchlosti sťahovania až do 42 Mbit/s.

Skupina bola prvým slovenským operátorom, ktorý spustil do plnej komerčnej prevádzky technológiu LTE. K 31 decembru 2014 mala Skupina 936 základňových LTE staníc s kapacitou až 150 Mbit/s. Nasadenie zahrňovalo aj i špecifické funkcionality, ako napr. hlasovú funkcionalitu CSFB umožňujúcu prepínanie hovorov medzi sieťami 2G/3G a 4G. Podľa presvedčenia Skupiny jej ponuky LTE umožňujú uspokojiť rastúce požiadavky zákazníkov na vysokorýchlostný mobilný internet, ktorý je potrebný na využívanie multifunkčných mobilných aplikácií.

Od 1. januára 2015 prevádzkovala Skupina celkovo 2 066 staníc s mobilnou technológiou, z toho 936 staníc s nainštalovanou technológiou LTE. Na mnohých z týchto staníc sa využíva kombinácia rôznych pásiem 2G, 3G a 4G, avšak tieto rozdielne pásama sa nepovažujú za samostatné stanice vybavené danou technológiou. K 1. januáru 2015 dosahuje vonkajšie pokrytie populácie mobilnou sieťou Skupiny úroveň 99 % 2G, 81 % 3G a 52 % 4G LTE.

Technológia mobilných transportných sietí (backhaul) je založená buď na mikrovlnných spojeniach založených na internetovom protokole alebo v rastúcej miere, na špeciálnej optickej IP konektivite. Konektivita stanic transportnou sieťou (backhaul) na základe optických vlákien bola v roku 2014 34,9%, z 25,4% v roku 2013 a 15,3% v roku 2012.

Pokrytie mobilnou sieťou Skupiny pre väčšinu rýchlostí dát dosahuje vysoké hodnoty, pričom sa tiež zvyšuje podiel v pokrytí 4G. Viď: „– *Mobilné služby*“, Testovanie siete vykonané Medzinárodným oddelením pre veľkoobchodné služby v októbri 2013, ktoré zahŕňalo mobilné hlasové a dátové faktory ako napríklad 2G kvalitu reči, rýchlosť prenosu súborov cez smartfón a mieru úspešnosti hovorov umiestnilo hodnotenie siete Skupiny pred spoločnosti O2 a Orange. Taktiež prieskum spoločnosti P3 communications vykonaný v roku 2013, a ktorý si objednala Skupina, ukázal, že sieť Slovak Telekom exceluje vo všetkých týchto kľúčových ukazovateľoch výkonnosti.

Fakturácia a inkaso

Vyše 57% mesačných platieb je realizovaných cez bezhotovostné transakcie cez bankový platobný príkaz alebo inkasom. Ostávajúce platby sú hotovostné transakcie cez lokálne pošty (36%), malá časť platieb je vykonaná priamo cez predajné miesta Skupiny (6 %).

Skupina má prísny proces spravovania nedoplatkov. V rámci procesu bol vytvorený i štandardný súbor komunikácie so zákazníkmi, ktorým sa tieto oznamy zasielajú podľa závažnosti situácie s oneskorením platby vrátane oznámenia o uplynutí doby splatnosti platieb, prvej a druhej upomienky a formálnejších upomienok.

Vďaka výberu prenájmu a procesu spravovania nedoplatkov má Skupina nízku úroveň oneskorených platieb faktúr alebo platieb klasifikovaných ako nedobytná pohľadávka. Skupina stanovila proces manažovania svojich zákazníkov, ktorí majú nedoplatky a úzko spolupracuje s externými právnymi poradcami.

Štandardne je frekvencia fakturácie zákazníkov mobilných služieb i služieb pevnej siete jeden mesiac, i keď malá časť zákazníkov pevnej siete sa fakturuje v dvojmesačnej frekvencii. Existuje jeden fakturovací cyklus pre zákazníkov služieb pevnej siete a štyri fakturovacie cykly pre zákazníkov mobilných služieb. V priemere Skupina vystaví 1,6 milióna faktúr, z ktorých je stále viac vystavených v elektronickej forme. Viac ako 57% zákazníkov dostáva svoju faktúru elektronicky. Tlač faktúr v papierovej forme sa zabezpečuje subdodávateľskou formou, v externej tlačiarni. Tieto faktúry sú dopravované poštou.

Inkasný proces Skupiny je podporovaný i softvérom, ktorý pomáha priraďovať platby a inkasovať zákazníkov mobilných služieb i služieb pevnej siete. Všetky IT platformy prevádzkuje interný IT, ktorý sa nachádza v dátovom stredisku Skupiny.

Informačné technológie

IT portfólio Skupiny obsahuje viac ako 220 softvérových aplikácií, modulov a platforiem určených na podporovanie funkcií, ako napr. riadenie vzťahov so zákazníkmi, fakturáciu, riadenie zdrojov a služieb, spoločnú komunikáciu a integráciu, produkciu, podpory správy organizácie, riadenie životného cyklu produktov, služieb a zdrojov, riadenie zásobovania a partnerov a strategické riadenie. V Skupine sa tiež pripravuje prechod zo súčasného systému ERP na riešenie "OneERP" vyvinuté za účelom zavedenia štandardných procesov v Skupine Deutsche Telekom. Zavádzanie programu začalo v roku 2014 s plánovaným spustením v roku 2017.

Skupina zbiera a uchováva veľké množstvo údajov o svojich zákazníkoch, ktoré je potrebné uchovávať v súlade s príslušnými predpismi. S pokračujúcou digitalizáciou a automatizáciou telekomunikačného sektoru a jeho prechodom na on-line fungovanie, ku ktorým došlo v posledných rokoch, musela Skupina tiež zlepšiť opatrenia na predchádzanie rizikám nepovoleného alebo neúmyselného úniku údajov v dôsledku činností hackerov alebo celkového zlyhania systému informačných technológií. Skupina spustila pokročilú implementáciu manažmentu identity aby sa zlepšila kontrola prístupu, predstavila pokročilé šifrovanie GEA3 v mobilnej sieti aby sa zlepšilo súkromie zákazníkov a implementovala monitorovací systém bezpečnosti založený na vznikajúcej technológií. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa podnikania Skupiny a odvetvia – Skupina zbiera a uchováva údaje o svojich zákazníkoch v digitálnej podobe, a preto je vystavená riziku neoprávneného alebo neúmyselného poskytnutia údajov z dôvodu poruchy systému alebo hackerského útoku.*“ a „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Ďalšia relevantná regulácia – Ochrana osobných údajov*“.

V rámci Programu transformácie IT v roku 2014 množstvo konsolidačných aktivít v oblasti data centier a fyzickej infraštruktúry spôsobilo značnú redukciu fyzických serverov a databáz. Rôzne vylepšenia manažmentu správy a obchodných partnerov boli zavedené aby sa znížili náklady na vývoj. Skupina očakáva, že vylepšená metodológia vývoja zvýši spokojnosť zákazníkov a zníži dĺžku doručovania. Skupina tiež zlepšila svoje riadenie požiadaviek a naďalej optimalizovala náklady na marketing a predaj.

Kľúčoví dodávatelia

Prevádzka Skupiny závisí na niekoľkých obchodných partneroch v kľúčových oblastiach sieťových služieb a IT služieb. Dodávky zahŕňajú vybavenie a služby, ktoré Skupina používala a používa pri výstavbe, vyvíjaní, udržiavaní a spustení svojej sieťovej a IT infraštruktúry. Obchodní partneri tiež poskytujú podporu pri údržbe príslušných sietí, ako i softvérové a hardvérové riešenia. Proces obstarávania riadi sekcia obstarávania a logistiky Spoločnosti v súlade so zásadami Skupiny Deutsche Telekom. Kľúčovými obchodnými partnermi v oblasti IT a siete sú Ericsson Slovakia, Alcatel-Lucent Slovakia a.s., Cisco, Oracle Slovensko a NetCracker EMEA Ltd. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa podnikania Skupiny a odvetvia – Skupina sa pri prevádzkovaní časti svojej siete a infraštruktúry, zariadení a poskytovania istých služieb spolieha na tretie strany a dodávateľov*“.

Duševné vlastníctvo

Skupina verí, že prijíma vhodné kroky, aby chránila svoje práva duševného vlastníctva a aby tam, kde je to možné vytvárala na základe týchto práv hodnotu. Na ochranu týchto práv Skupina využíva kombináciu patentov, obchodných značiek, servisných značiek, obchodné tajomstvo, autorských práv, ochranu databázy, zmluvy o zachovávaní mlčanlivosti so svojimi zamestnancami a tretími stranami a ochranné zmluvné ustanovenia. Dala si tiež zaregistrovať rôzne názvy domény vrátane www.telekom.sk.

Skupina vlastní jeden úžitkový vzor, dva dizajny a 114 ochranných známok, ktoré sú zaregistrované na Úrade priemyselného vlastníctva Slovenskej republiky. Šesť známok je tiež zaregistrovaných na medzinárodnej úrovni v susedných krajinách, ako napr. v Českej republike, Maďarsku a Rakúsku cez Madridský systém pre medzinárodný zápis známok a Skupina má podaných ďalších sedem žiadostí o zápis ochranných známok. Skupina Deutsche Telekom udelila Skupine licenciu na používanie kľúčových "Telekom" a "T" značiek. Viď „*Transakcie so spriaznenými osobami – Spriaznené osoby Deutsche Telekom – Licenčné zmluvy*“.

Skupina nemá žiadnu relevantnú politiku vývoja alebo výskumu.

Riadenie kvality

Spoločnosť od roku 2004 vyvíja integrovaný manažérsky systém – prvým bol systém riadenia kvality ISO 9001. Aktuálna záverečná správa, ktorú vypracovala spoločnosť TÜV SÜD Slovakia (10/2013) odporučila udelenie certifikátov EN ISO 9001: 2008 pre systém riadenia kvality, certifikátov EN ISO 14001: 2004 riadenia ochrany životného prostredia a certifikát ISO/IEC 27001: 2005 pre systém riadenia informačnej bezpečnosti. Integrovaný manažérsky systém dopĺňa systém riadenia bezpečnosti a ochrany zdravia pri práci podľa štandardu OHSAS 18001.

PosAm je tiež držiteľom osvedčenia Medzinárodnej organizácie pre normalizáciu a takisto i držiteľom Národnej ceny Slovenskej republiky za kvalitu v Slovenskej republike. Bol prvým slovenským podnikom, ktorému bolo v roku 2005 udelené ocenenie Ocenený za výnimočnosť v Európe EFQM a od roku 2007 je riadnym členom EFQM.

Poistenie

Skupina uzatvára poistenie v takom rozsahu, v akom to je podľa jej názoru potrebné podľa jej politiky riadenia rizík a v súlade s praktikami obvyklými v tomto odvetví. Skupina je poistená proti určitým typom škôd vrátane poškodenia majetku a prerušenia podnikateľskej činnosti (v dôsledku poškodenia majetku), zodpovednosti za škodu spôsobenú tretím stranám a iným škodám, v súlade s politikou Skupiny Deutsche Telekom. Zámerom Skupiny je mať poistné krytie v súlade s jej politikou riadenia rizík a štandardami v tomto odvetví, i keď môže dôjsť k zmene tohto poistného krytia a zvýšeniu poistného. Škody Skupiny presahujúce lokálny limit alebo lokálne poistné krytie sú poistené nielen prostredníctvom vlastného poistenia, ale i v rámci globálnych poistných programov Deutsche Telekom, v rozsahu, v akom riziko nie je poistne kryté iným spôsobom alebo v akom škoda presahuje limity stanovené vlastným poistením Skupiny. Viď *„Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa podnikania Skupiny a odvetvia – Významná udalosť, ktorá presahuje limity poistného krytia Skupiny by mohla viesť k značným stratám“ a „Transakcie so spriaznenými osobami – Spriaznené osoby Deutsche Telekom – Zmluva o poistení*“.

Zamestnanci

V decembri 2014 mala Skupina 3 646 interných zamestnancov a 537 externých zamestnancov zamestnaných cez personálne agentúry a dočasne priradených na prácu pre Skupinu, vo všetkých prípadoch merané v ekvivalentoch plného pracovného úväzku (**FTE**). K 31. decembru 2014 Počet interných zamestnancov v Skupine bol 3 649. Podľa interných prepočtov dosahovalo priemerné mesačné percento dobrovoľného úbytku počtu interných zamestnancov v Skupine od januára 2012 do decembra 2014 hodnotu 0,3 %.

V nasledujúcej tabuľke je uvedená štruktúra zamestnancov Skupiny od decembra 2012 do decembra 2014:

	V roku do 31. decembra								
	2014 (FTE)			2013 (FTE)			2012 (FTE)		
	Interní zamestnanci	Externí zamestnanci	Spolu	Interní zamestnanci	Externí zamestnanci	Spolu	Interní zamestnanci	Externí zamestnanci	Spolu
Slovak Telekom	3 078	500	**3 577**	3 307	544	**3 852**	3 511	479	**3 990**
PosAm.....	249	12	**262**	260	10	**270**	259	8	**267**
Zoznam	59	0	**59**	65	0	**65**	70	0	**70**
DIGI	260	25	**285**	258	22	**280**	0	0	**0**
Skupina spolu	3 646	537	**4 183**	3,889	577	**4 466**	3,840	486	**4 326**

K 31. decembru 2014 počet kmeňových zamestnancov poklesol o 283, alebo 6,3 %, na 4 183 z 4 466 k 31. decembru 2013. Počet kmeňových zamestnancov sa zvýšil o 140, alebo 3,2 %, na 4 466 z 4 326 k 31. decembru 2012. Zvýšený počet FTE v roku 2013 je pripísateľný akvizícii DIGI Skupinou.

V posledných rokoch Skupina podporovala činnosti a projekty zamerané na zlepšovanie výkonu a motivácie zamestnancov, manažovanie talentov a profesionálneho vývoja, zaangažovanosť, motiváciu, spokojnosť a zotrvanie v pracovnom pomere, a pracovné a sociálne podmienky. Dôraz sa kládol tiež na posilnenie budovania značky zamestnávateľa, ako i na činnosti týkajúce sa reorganizácie.

Od januára 2011 do januára 2015 bolo v Skupine zrušených 157 organizačných úsekov a riadiacich pozícií. V skutočnosti bolo percento poklesu počtu riadiacich pozícii vyššie ako tomu bolo u zamestnancov. Skupina má plán reštrukturalizácie personálu, podľa ktorého očakáva zníženie počtu zamestnancov o 241 v roku 2015.

Podniková kolektívna zmluva

Platná podniková kolektívna zmluva medzi spoločnosťou Slovak Telekom a jej zamestnancami, ktorých zastupuje Odborový zväz Telekom a Slovenský odborový zväz pôšt a telekomunikácií vstúpila do platnosti dňa 1. apríla 2015 a platná bude do 31. marca 2017. Zmluva obsahuje dohodnutý súbor podmienok, ktoré pokrývajú široké spektrum tém, od práva na vyjednávanie a informácie po zdravotnú starostlivosť a ochranu v práci. Na rok 2015 nebolo odsúhlasené žiadne priemerné zvýšenie miezd, ale v roku 2016 budú ďalšie vyjednávania na túto tému. Podniková kolektívna zmluva

pokrýva taktiež zmeny v Skupinovej schéme zamestnaneckých požitkov. Kolektívne podnikové zmluvy sa vo väčšine prípadov uzatvárajú na dobu jedného alebo dvoch rokov.

Zamestnanecké požitky

Pre bližšie informácie o zamestnaneckých požitkoch poskytovaných zamestnancom viď Poznámku č. 29 Účtovnej závierky.

Zdravie a bezpečnosť

Skupina venuje veľkú pozornosť pracovným podmienkam svojich zamestnancov, najmä bezpečnosti a ochrane zdravia pri práci a relatívne nízku mieru úrazovosti, ktorá má dokonca klesajúcu tendenciu pripisuje svojmu úsiliu v tomto smere. Jednotlivé činnosti v oblasti zdravia a bezpečnosti sa vykonávajú v súlade s medzinárodnými normami (OHSS 1800). Za účelom podpory zdravotnej starostlivosti zamestnancov Skupina ponúka komplexný zdravotný program. Skupina tiež umožňuje využívať flexibilné formy zamestnávania (vrátane práce na diaľku s využitím telekomunikačných technológií a pružnej pracovnej doby). Od roku 2010 sa Skupina umiestňuje na niektorom z troch prvých miest v súťaži "Zdravá firma roka", ktorej sa zúčastňuje niekoľko desiatok výrobných i nevýrobných firiem.

Zodpovedné podnikanie

V rámci iniciatívy zodpovedného podnikania Skupina realizuje niekoľko programov pre komunitu i v oblasti verejných služieb. Počas "Dňa bezpečnejšieho internetu" Skupina poskytuje online prenos epizód zameraných na výučbu bezpečného používania internetu s ohľadom na možné ohrozenie detí na internete. Skupina tiež poskytuje zákazníkom možnosť navýšiť svoju faktúru za služby pevnej siete a mobilné služby o jedno euro, ktoré bude darované organizácii "Dobrý anjel", ktorá sa zameriava na pomoc chorým ľuďom v spoločnosti. Vždy v júli Skupina organizuje aktivity pre návštevníkov Magio pláže a v septembri Spoločnosť vysiela špeciálne reklamy v znakovej reči ako podporu Medzinárodného týždňa nepočujúcich. Skupina sa tiež ako partner podieľala na Dni otvorených dverí v Škole pre nepočujúce deti, ktorá pomáha rodinám s nepočujúcimi alebo sluchovo postihnutými deťmi. Skupina prostredníctvom už deviateho ročníka študentskej konferencie Telekom Day takisto podporuje vysoké školstvo a študentov zo slovenských technických vysokých škôl.

Hlavný dlhodobý hmotný majetok

Hlavný dlhodobý hmotný majetok Skupiny tvoria predovšetkým komponenty a IT štruktúry Skupiny, konkrétne (i) potrubia, káble a iné vonkajšie zariadenia, (ii) telefónne ústredne,viacúčelové zariadenie pre širokopásmový prístup, platformy pre služby, servery s príslušným vybavením, (iii) rádiové a prenosové vybavenie, ako sú routre a prepínače (iv) pozemky a budovy a (v) iný majetok a vybavenie. Spoločnosť má prenajatú budovu, v ktorej má hlavnú kanceláriu a registrované sídlo. Na dlhodobý hmotný majetok Skupiny nie je uvalená žiadna významná ťarcha. Skupina si nie je vedomá žiadnych problémov týkajúcich sa životného prostredia, ktoré by mohli podstatným spôsobom ovplyvniť používanie jej dlhodobého hmotného majetku. Viac informácií o hlavnom dlhodobom hmotnom majetku Skupiny je možné nájsť v Poznámke č. 13 Účtovnej závierky, ktorá je prílohou tohto Prospektu.

Významné zmluvy

Skupina je zaviazaná k opčnej kúpe v súvislosti so zvyšným 49 %-ným podielom v spoločnosti PosAm, ktorý bol k 31. decembru 2014 uznaný ako finančný záväzok v hodnote 11,6 milióna EUR. Okrem zmlúv v rámci bežného podnikania neuzatvorila Skupina žiadne iné dôležité zmluvy.

Viď. poznámka č. 16 k Účtovnej závierke pre viac informácií o akvizícii DIGI.

Správne, súdne a arbitrážne konania

V niekoľkých prípadoch sa stalo, že Skupina bola – a očakáva sa, že i naďalej bude – vystavená právnemu, regulačnému a daňovému konaniu a nárokom, vrátane nárokov, ktoré sú uvedené nižšie. Ku dátumu tohto Prospektu, sa celková suma nárokov voči Skupine odhaduje na 1,9 miliardy EUR vrátane odhadovaného úroku z omeškania a trov konaní, z ktorých 1,56 miliardy sa vzťahuje na dva nároky, ktoré Spoločnosť považuje za neopodstatnené, viď „– *Nároky p. Ješka*" nižšie. Táto celková suma nezahŕňa akékoľvek potenciálne následné nároky súvisiace s Prípadom EK opísanom nižšie. Skupina vytvorila si rezervy na straty v sume 32,1 milióna EUR. Okrem konaní popísaných nižšie, nie sú vedené a ani neboli vedené žiadne iné vládne, právne ani arbitrážne konania (ani žiadne

prebiehajúce konania alebo konania, ktoré by hrozili a o ktorých by Spoločnosť vedela), ktoré by mohli mať alebo ktoré mali počas 12 mesiacov pred dátumom tohto Prospektu podstatný vplyv na finančné postavenie alebo ziskovosť Spoločnosti. Viď: „*Rizikové faktory – Právne a regulačné riziká – Vyšetrovanie a súdne konania voči Skupine môžu mať za následok škody, pokuty alebo iné sankcie, ktoré môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity, finančné postavenia a prevádzkové výsledky Skupiny*".

Prípad EK

V apríli 2009 začala Európska komisia konanie proti Spoločnosti vo veci údajného zneužitia dominantného postavenia v súvislosti s tým, že je možné, že uplatňovala stláčanie marže a odmietla poskytovať konkurentom uvoľnený prístup k svojim účastníckym vedeniam a k veľkoobchodným širokopásmového internetu, na regionálnej i celoštátnej úrovni. Stláčanie marže je špecifický typ zneužívania, kedy vertikálne integrovaná spoločnosť, ktorá pôsobí na vrchnom i spodnom trhu nastaví iným operátorom neprimerané veľkoobchodné ceny, čím "stláča" ich marže na maloobchodnom trhu a tým spôsobí, že ich maloobchodné ponuky nie sú schopné konkurovať jej vlastným maloobchodným ponukám. Od tvrdení o údajnom zneužití na trhoch veľkoobchodného širokopásmového prístupu na regionálnej i celoštátnej úrovni bolo následne v priebehu konania upustené. V októbri 2014 Komisia vydala rozhodnutie, podľa ktorého sú Spoločnosť a Deutsche Telekom spoločne a nerozdielne zodpovedné za to, že Spoločnosť zneužila svoje dominantné postavenie tým, že v období od augusta 2005 do decembra 2010 odmietla uvoľniť prístup k svojim neviazaným účastníckym vedeniam a uplatňovala stláčanie marže. Komisia udelila Spoločnosti i Deutsche Telekom pokutu vo výške 38,8 milióna EUR, spoločne a nerozdielne, a osobitnú pokutu Deutsche Telekom vo výške 31,1 milióna EUR.

V decembri 2014 Spoločnosť podala proti rozhodnutiu odvolanie na Všeobecnom súde Európskej únie. Proti rozhodnutiu Všeobecného súdu je možné podať ďalšie odvolanie na Súdnom dvore Európskej únie.

Odvolanie neodložilo vykonateľnosť rozhodnutia Komisie, a preto k 31. decembru 2014 Spoločnosť uznala záväzok zaplatiť pokutu, ktorá bola na ňu a Deutsche Telekom spoločne a nerozdielne uvalená v celom rozsahu ako záväzok (38,838 milióna EUR). Spoločnosť zaplatila túto sumu v januári 2015. Spoločnosť si vyhradila právo určiť a žiadať čiastočnú náhradu pokuty od Deutsche Telekom. Spoločnosť a Deutsche Telekom momentálne vyjednávajú o náhrade, vrátane určenia vhodného spôsobu ako, či a v akej výške má byť náhrada poskytnutá. Nie je isté či Deutsche Telekom poskytne nejakú náhradu. Spoločnosť Deutsche Telekom sa môže pokúsiť žiadať čiastočnú náhradu pokuty udelenej výlučne spoločnosti Deutsche Telekom od Spoločnosti.

Popri pokutách zaplatených Spoločnosťou na základe rozhodnutia Komisie v Spore s Európskou komisiou, môžu iné strany, napríklad konkurenti Skupiny alebo spotrebitelia, ktorí sa domnievajú, že mohli byť poškodení protisúťažným správaním, vzniesť ďalšie závažné žaloby na slovenských súdoch na náhradu škody spôsobenej zneužitím svojho postavenia Skupinou. V takýchto následných žalobách sa môžu navrhovatelia spoliehať na dôkaz existencie protisúťažného konania určeného v rozhodnutí Komisie a preto nemusia preukazovať existenciu protisúťažného konania. Súdy potom len stanovia, či existuje príčinná súvislosť medzi konaním Spoločnosti a škodou, ktorú údajne utrpeli ako aj výšku tejto škody.

Spor Voice Case

Slovenský protimonopolný úrad niekoľkokrát vyšetroval Spoločnosť vo veci údajného zneužitia dominantného postavenia v súvislosti s praktikami Spoločnosti voči jej konkurencii, najmä ohľadom stláčania marže a neposkytnutia prístupu k účastníckym vedeniam a koncovým bodom telefónnej siete. Vo všetkých týchto prípadoch s výnimkou jedného, známeho pod názvom Spor Voice Case Slovenský protimonopolný úrad uzatvoril konanie bez toho, aby vydal rozhodnutie o porušení zákona po tom, ako súdy zrušili rozhodnutia o porušení, ktoré pôvodne vydal Slovenský protimonopolný úrad. V Spore Voice Case, v ktorom ide o zneužitie dominantného postavenia stláčaním marže a viazanie niekoľkých trhov (pevné hlasové služby, pevné dátové služby a prístup k pevnej telefónnej sieti) a v ktorom mala žaloba ohľadom zneužitia celkovo deväť bodov vydal Slovenský protimonopolný úrad rozhodnutie o zneužití dominantného postavenia a uložení pokuty Spoločnosti vo výške 17,5 miliónov EUR. Rozhodnutie, ktoré bolo vydané v roku 2007, odvolací orgán Slovenského protimonopolného úradu v roku 2009 potvrdil. Spoločnosť následne rozhodnutie napadla súdnou cestou. Prvostupňový súd pozastavil právne účinky sporného rozhodnutia až do jeho preskúmania súdom; Skupina preto nie je povinná zaplatiť pokutu, ktorá jej bola uložená v prípade Sporu Voice Case, až kým súd nevynesie konečné rozhodnutie vo vecu. Následne, v roku 2012,

prvostupňový súd rozhodnutie zrušil v celom rozsahu. Súd však nepotvrdil argumenty Spoločnosti vo všetkých deviatich bodoch vo veci zneužívania uvedených v rozhodnutí Protimonopolného úradu. Najvyšší súd v roku 2014 rozsudok prvostupňového súdu zrušil a prípad bol vrátený na ďalšie konanie. Momentálne vo veci koná prvostupňový súd. Najvyšší súd neposudzoval ani sa nezaoberal skutkovou stránkou veci, len potvrdil, že Slovenský protimonopolný úrad bol kompetentný vydať rozhodnutie a konštatoval, že ak by prvostupňový súd mal na záležitosť kompetencie iný názor, mal by sa obrátiť s prejudiciálnou otáztou na Súdny dvor Európskej únie. Od vrátenia prípadu na prvostupňový súd sa nekonalo žiadne pojednávanie. Keby súdy napokon zrušili rozhodnutie Protimonopolného úradu, Protimonopolný úrad sa bude musieť znovu zaoberať prípadom a vo veci rozhodnúť, pričom bude viazaný právnym názorom súdu.

Spoločnosť ďalej nevykonáva praktiky sankcionované Slovenským protimonopolným úradom, pretože na základe regulácie Slovenským telekomunikačným regulátorom zaviedla špecifickú veľkoobchodnú službu, v dôsledku ktorej došlo v roku 2012 k zmene prevádzkových praktík Spoločnosti.

Na základe rozhodnutia Slovenského protimonopolného úradu v Spore Voice Case si v roku 2013 podali žalobu proti Spoločnosti dvaja alternatívni operátori spoločnosti SWAN, a.s. a Slovanet, a.s. Podľa ich tvrdenia v dôsledku protikonkurenčného správania Spoločnosti utrpeli straty. Hodnota nároku spoločnosti SWAN dosahuje výšku približne 48 milióna EUR a hodnota nároku Slovanetu dosahuje výšku približne 30,8 milióna EUR. Oba nároky sa navyšujú o trovy konania a o zákonný úrok z omeškania.Spoločnosť momentálne odhaduje spoločnú hodnotu oboch nárokov (vrátane trov konaní a úroku z omeškania) na približne 121,3 milióna EUR. Nárokujúce strany v oboch prípadoch uviedli, že majú v úmysle rozšíriť svoje nároky, ktoré v súčasnosti berú do úvahy len správanie Spoločnosti na trhoch hlasových služieb a prístupu k telefónnej sieti, o straty, ktoré utrpeli na trhoch dátovej služby. Podľa názoru Spoločnosti je časť nároku, konkrétne ušlý zisk v súvislosti s hlasovou službou v rokoch 2005 až 2008 premlčaná v dôsledku toho, že zákonná premlčacia lehota začala plynúť, keď sa nárokujúce strany dozvedeli o svojej strate. Obaja, SWAN aj Slovanet tiež uviedli výšku svojich nárokov na základe interných výpočtov alternatívnych trhových scenárov a na základe veľkého počtu predpokladov. Podľa slovenského procesného práva platí, že ak je vyčíslenie nároku veľmi komplikované alebo nárok nie je možné vyčísliť, hodnotu nároku môže určiť súd na základe vlastného ohodnotenia. Obe uvedené konania boli prerušené až do doby, kým rozhodnutie o porušení zákona, ktoré prijal Slovenský protimonopolný úrad nebude preskúmané súdnou cestou. Nárokujúce strany sa proti prerušeniu konania odvolali a snažia sa dosiahnuť pokračovanie v konaní – zatiaľ nebolo vydané žiadne rozhodnutie. Ak súd, ktorý prehodnocuje rozhodnutie vo veci Sporu Voice Case, napokon rozhodnutie potvrdí, ani jedna z nárokujúcich strán pri nárokovaní si odškodného nebude povinná dokázať existenciu protikonkurenčného správania zo strany Spoločnosti, keďže takéto správanie sa bude považovať na základe rozhodnutia Slovenského protimonopolného úradu už za dokázané.

Prípad CDI

Spor CDI je spor, ktorý pretrváva z minulosti a ktorý vznikol už v roku 1989. V deväťdesiatych rokoch CDI Holding AG (**CDI**) na základe zmluvy so Slovenským rozhlasom spoločne prevádzkovali rozhlasovú stanicu; na rozhlasové vysielanie bol subkontrahovaný právny predchodca Spoločnosti *Rádiokomunikácie odštepný závod*. Počas roku 1993 a 1994 bolo vysielanie s prestávkami prerušované a od roku 1996 napokon natrvalo zastavené. Po tomto zastavení vysielania firma CDI vstúpila do likvidačného konania pričom tvrdila, že bankrot bol spôsobený nezákonným ukončením vysielania zo strany právneho predchodcu Spoločnosti. V roku 1999 podala CDI žalobu o náhradu škody vo výške údajnej hodnoty firmy CDI v dobe zastavenia vysielania, t.j. v roku 1996. Tento nárok bol neskôr prevedený na zakladateľa CDI p. Schustera a v roku 2010 na spoločnosť Candelar Limited.

Prípad už prejednávalo niekoľko súdov v Slovenskej republike a CDI podala dve sťažnosti na Európskom súde pre ľudské práva. V roku 2007 prvostupňový súd nárok CDI zamietol. V odvolacom konaní Najvyšší súd zrušil rozsudok prvostupňového súdu a vrátil prípad na nižší súd. V roku 2011 prvostupňový súd podporil nárok CDI a nariadil Spoločnosti zaplatiť odškodné s výškou nároku približne 32,2 milióna EUR spolu s úrokmi s ročnou sadzbou 17,6 %, od 4. septembra 1996 až do zaplatenia plnej výšky sumy. Spoločnosť podala odvolanie na základe názoru, že prvostupňový súd sa nezaoberal veľkým množstvom dôkazov a tvrdení, ktoré Spoločnosť poskytla a že v mnohých ohľadoch pochybil. V roku 2012 prvostupňový súd rozhodol o nákladoch súdneho konania a nariadil Spoločnosti uhradiť 3,7 milióna EUR žalobcovi. Spoločnosť sa odvolala na Najvyššom súde proti rozhodnutiam o náhrade trov. Spoločnosť nie je povinná túto sumu uhradiť minimálne dovtedy, kým Najvyšší súd nerozhodne o odvolaní. Tento prípad momentálne čaká na prejednávanie na Najvyššom

súde. Spoločnosť momentálne odhaduje celkovú hodnotu nároku (vrátane úroku z omeškania a trov konania) na približne 141,1 milióna EUR.

V marci 2015 Spoločnosť a žalobca uzavreli zmier, ktorý zabezpečí uhradenie finančnej kompenzácie Spoločnosťou v sume, ktorá neprevyšuje výšku rezervy vytvorenej Spoločnosťou vo vzťahu k týmto nárokom a vzdanie sa ďalších nárokov. Dohoda o urovnaní bola podaná a ešte musí byť schválené príslušným súdom. Zákon neustanovuje lehotu v ktorej má súd zmier schváliť.

Nároky spoločnosti Telink / Control Solutions

Spoločnosť je účastníkom troch sporov, ktoré vznikli na základe zmluvy o dielo uzatvorenej medzi Spoločnosťou a spoločnosťou TELINK, spol. s r.o (**Telink**) v roku 2000. Telink mal poskytnúť integrovaný manažérsky systém určený na centralizáciu prevádzky a údržby spojovacích a prenosových technológií a prístupových sietí, čo malo byť zrealizované od roku 2000 do roku 2004. Spoločnosť v roku 2002 zastavila plnenie zmluvy a prestala zadávať objednávky na zvyšné časti prác. Telink tvrdil, že Spoločnosť je povinná tieto objednávky zadávať. Spoločnosť argumentovala tým, že zmluva bola len rámcovou zmluvou a že zadávanie objednávok bolo na jej rozhodnutí. Spoločníci spoločnosti Telink zároveň uplatnili paralelné nároky v súvislosti so znížením hodnoty obchodného podielu Telink a ušlých dividend. Tieto nároky boli postúpené na spoločnosť Control Solutions, s.r.o. (**Control Solutions**) a sú súčasťou konaní na slovenských súdoch proti Spoločnosti a Deutsche Telekom. Pôvodne boli v súvislosti so stratami, ktoré vznikli akcionárom iniciované tri nároky, avšak jedna zo žalôb bola z procesných dôvodov odmietnutá.

Výška nároku spoločnosti Telink je približne 2,3 milióna EUR a výška nárokov spoločnosti Control Solutions je 2,1 milióna EUR a 4,7 milióna EUR, ktoré sú navýšené o trovy konania a o zákonný úrok z omeškania. Spoločnosť momentálne odhaduje celkovú hodnotu všetkých troch nárokov (vrátane úroku z omeškania a trov konania) na približne 16,8 milióna EUR. Podľa názoru Spoločnosti sú nároky vznesené spoločnosťou Control Solutions neopodstatnené, pretože sa týkajú nepriamych strát akcionárov. Spoločnosť je tiež presvedčená o tom, že z veľkej časti je neopodstatnený i nárok uplatnený spoločnosťou Telink a tieto svoje tvrdenia bude i naďalej obhajovať.

Všetky tri konania momentálne čakajú na prejednávanie na prvostupňovom súde. Vo februári 2015, Telink postúpil svoj nárok na spoločnosť Control Solution a v marci 2015, spoločnosť Control Solution požiadala súd, aby nahradil Telink ak navrhovateľa v konaní. Súd ešte o tejto žiadosti nerozhodol. Po odsúhlasení súdom, bude Control Solution vystupovať ako navrhovateľ v súvislosti so všetkými tromi nárokmi.

Nároky p. Ješka

Spoločnosť si je vedomá dvoch nárokov vznesených zo strany nespokojného zákazníka na náhradu za stratu času kvôli vadám na jeho mobilnom telefóne. Súhrnná suma oboch nárokov je približne 1,56 miliardy EUR. Tvorí ju pôvodný nárok p. Ješka vo výške približne 3.000 EUR a úrok z omeškania, ktorý je zrejme vyrátaný na základe ročnej sadzby úrokov z omeškania vo výške 20% mesačne. I keď boli žaloby podané v roku 2008, neboli Spoločnosti doručené a nekonali sa žiadne pojednávania. Súd žalobcu vyzval na doplnenie predložených návrhov, pretože nevyhovovali základným procesným požiadavkám, pričom žalobca podal viaceré prostriedky procesnej obrany v snahe vyhnúť sa povinnosti platiť súdne poplatky. Spoločnosť považuje nároky za neopodstatnené.

Nároky spoločnosti Slovenská produkčná

V roku 2014 Slovenská produkčná, a.s., výhradný predajca reklamného priestoru na dvoch slovenských TV kanáloch, JOJ a JOJ Plus, podala na slovenských súdoch žalobu proti DIGI za nekalú súťaž. Tvrdila, že satelitné a káblové balíčky DIGI obsahujú české televízne kanály (PRIMA Family, PRIMA Cool a NOVA), na vysielanie ktorých DIGI nezískala súhlas príslušných televíznych spoločností, čím sa DIGI dopúšťa nekalosúťažného konaniă. Navrhovateľ žiadal súd, aby nariadil DIGI skončiť s takým konaním. I keď nebol vznesený žiadny finančný nárok, v prípade nepriaznivého výsledku by mohla byť DIGI nútená, aby vyradila tieto kanály zo svojich balíčkov, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na príťažlivosť týchto balíčkov pre zákazníkov a takisto i nepriaznivý účinok na Skupinu, najmä na produkty ponuky televíznych kanálov Skupiny.

Nároky voči spoločnosti Zoznam

Zoznam je účastníkom dvoch sporov, ktoré sa týkajú webovej stránky bleskovky.sk. Túto webovú stránku prevádzkoval Zoznam a Ringier Slovakia, a.s., vydavateľ slovenského denníka *Nový čas* na základe zmluvy o spolupráci, ktorú uzatvorili v roku 2004. V roku 2008 Zoznam odstúpil od zmluvy

z dôvodu údajného konkurenčného správania spoločnosti Ringier mimo zmluvy o spolupráci. Spoločnosť Ringier napadla platnosť odstúpenia a podala proti Zoznamu dve žaloby. V prvej žalobe Ringier žiadal súd, aby nariadil spoločnosti Zoznam previesť doménu na Ringier a zaplatil zmluvnú pokutu vo výške približne 166 000 EUR. V druhej žalobe spoločnosť Ringier žiadala náhradu škody vo výške približne 4,6 milióna EUR. Spoločnosť momentálne odhaduje celkovú hodnotu oboch nárokov (vrátane trov konania; žalobca nežiadal úrok z omeškania) na 4,8 milióna EUR. Prvostupňový súd potvrdil nárok spoločnosti Ringier, ale odvolací súd zmenil toto rozhodutie vo februári 2015 pre vady konania a prípad bol vrátený súdu prvého stupňa. Konanie ohľadom nároku na náhradu škody bolo prerušené a čaká sa na konečné rozhodnutie prvého konania.

Konanie regulačného orgánu vo veci zmluvy o národnom roamingu so spoločnosťou SWAN

V decembri 2014, iniciovala spoločnosť SWAN u Slovenského telekomunikačného regulátora konanie na vyriešenie sporu vo veci údajného porušenia povinnosti zo strany Spoločnosti poskytovať národné roamingové služby spoločnosti SWAN, viď „– *Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu*". Spoločnosť, ako i O2 a Orange momentálne jednajú o podmienkach zmluvy o národnom roamingu so spoločnosťou SWAN. V marci 2015, Slovenský telekomunikačný regulátor vydal predbežné opatrenie, ktorým nariadil Spoločnosti poskytnúť služby národného roamingu spoločnosti SWAN v sieťach používajúcich frekvencie pásiem 900MHz a 1,800MHz za takých podmienok, aby koncoví užívateli spoločnosti SWAN mohli benefitovať z rovnakej škály a kvality elektronických komunikačných služieb ako koncoví užívatelia spoločnosti Slovak Telekom, až do kým sa nerozhodne vo veci samej. V apríli 2015 Spoločnosť podala odvolanie proti predbežnému opatreniu; avšak, opatrenie ostáva v platnosti až do rozhodnutia o odvolaní. Očakáva sa, že prvostupňové rozhodnutie Slovenského telekomunikačného regulátora v spore samom by mohlo byť vydané v drhej polovici roku 2015 (proti prvostupňovému rozhodnutiu sa bude dať odvolať). Služby národného roaming sa poskytujú na žiadosť spoločnosti SWAN. Cena za takéto služby bude stanovená dohodou strán alebo ak sa tak nestane, cenu určí Slovenský telekomunikačný regulátor. Slovenský telekomunikačný regulátor môže určiť cenu vo výške, ktorá bude pre Skupinu neakceptovateľná. Cena bude potom splatná retrospektívne od momentu začatia poskytovania služieb národného roamingu. Predbežné opatrenia tohto druhu boli vydané aj proti spoločnostiam Orange a O2.

Ostatné

Skupina taktiež čelí iným nárokom vo viacerých oblastiach ako napríklad spotrebiteľské spory, ľudské zdroje, dodávatelia, obchodní zástupcovia, nehnuteľnosti a iné. V súvislosti s právom duševného vlastníctva a organizáciami kolektívnej správy je Skupina účastníkom deviatich sporov, ktorých celková hodnota je v súčasnosti odhadovaná na 6,2 milióna EUR vrátane odhadovaného úroku z omeškania a trov konaní. Toto zahŕňa aj hore uvedené nároky voči Zoznamu a nárok Slovenskej asociácie producentov v audiovízii (SAPA), organizácie kolektívnej správy, ktorá tvrdí, že zastupuje zahraničných filmových producentov a žiada od Spoločnosti uhradenie spravodlivej odmeny (poplatku) za používanie auviovizuálnych diel v jej produktoch Magio. Spoločnosť v súčasnosti odhaduje celkovú hodnotu (vrátane trov konania) nároku SAPA na približne 1,3 milióna EUR.

Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu

Poskytovateľ verejnej siete a verejných služieb

Ako poskytovatelia verejných služieb a verejných sietí majú Spoločnosť a DIGI podľa Zákona o elektronických komunikáciách a všeobecného povolenia č. 1/2014 na poskytovanie elektronických komunikačných sietí alebo elektronických komunikačných služieb veľké množstvo povinností. Všeobecné povolenie č. 1/2014 bolo prijaté v októbri 2014 (viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Všeobecné povolenie na poskytovanie sietí a služieb*".). Skupina neočakáva, že Všeobecné povolenie bude mať zásadný vplyv na jej fungovanie, napadla ho však žalobou na Najvyššom súde Slovenskej republiky z dôvodu nejasnej formulácie niektorých ustanovení. Súd zatiaľ v tejto veci rozhodnutie nevydal. Pre Spoločnosť a DIGI vyplývajú z ich postavenia poskytovateľov verejných služieb a verejných sietí nasledujúce hlavné povinnosti:

- uzavrieť zmluvu o poskytovaní verejných služieb (napr. verejných telefónnych služieb) s každým záujemcom o služby s určitými výnimkami, ktoré sú špecifikované v Zákone o elektronických komunikáciách, napr. v prípade, kedy existuje dôvodný predpoklad, že si osoba nebude plniť svoje povinnosti vyplývajúce pre ňu zo zmluvy (dlhuje peniaze poskytovateľovi alebo iným spoločnostiam a pod.);

- splniť určité požiadavky týkajúce sa transparentnosti, napr. zverejniť štandardné zmluvné podmienky, štandardné ceny a reklamačný poriadok;
- splniť základné normy podrobnej fakturácie, ako to predpisuje Slovenský telekomunikačný regulátor;
- informovať účastníka písomnou formou, elektronickou poštou, SMS alebo telefonicky o zásadnej zmene zmluvných podmienok minimálne jeden mesiac vopred a zároveň ho informovať o jeho práve vypovedať zmluvu o poskytovaní verejných služieb bez sankcií v prípade, že s takýmito zmluvami nesúhlasí;
- prepojiť verejné siete s verejnými sieťami iných operátorov, pokiaľ je to možné;
- za istých okolností umožniť iným podnikom kolokáciu a zdieľanie svojich zariadení;
- prijať potrebné technické a organizačné opatrenia na ochranu bezpečnosti svojich sietí a služieb, ktoré s ohľadom na stav technológie zabezpečia úroveň bezpečnosti primeranú vzniknutému riziku (opatrenia budú prijaté najmä za účelom prevencie a minimalizácie dopadu bezpečnostných incidentov u koncových užívateľov a v prepojovacích sieťach);
- udržiavať integritu svojich sietí s cieľom zabezpečiť kontinuitu služieb poskytovaných prostredníctvom svojich sietí;
- splniť technické normy a technické špecifikácie na siete a služby;
- predchádzať škodlivému rušeniu pri prevádzkovaní sietí a zariadení;
- na základe oprávnenej žiadosti Policajného zboru alebo Slovenskej informačnej služby umožniť odpočúvanie a zaznamenávanie prevádzky sietí; a
- rešpektovať jednotlivé práva koncových užívateľov špecifikované v Zákone o elektronických komunikáciách (napr. právo na vypovedanie zmluvy o poskytovaní verejných služieb bez sankcií v prípade, že koncový užívateľ nesúhlasí so zásadnou zmenou v zmluvných podmienkach).

Okrem toho, Spoločnosť ako poskytovateľ verejných služieb a verejných sietí spĺňajúca príslušné kritériá podľa Zákona o elektronických komunikáciách tiež podlieha povinnosti viesť osobitne účtovné záznamy o nákladoch a výnosoch v súvislosti s poskytovaním elektronických komunikačných sietí alebo služieb v rozsahu potrebnom pre štrukturálne oddelený a právne nezávislý podnik, aby bolo možné identifikovať všetky náklady a výnosy z týchto činností s príslušnými dokladmi súvisiacimi s ich výpočtom a podrobnými spôsobmi ich výpočtu vrátane podrobného rozpisu dlhodobého majetku a štruktúrovaných nákladov.

Okrem toho je Spoločnosť ako poskytovateľ verejných telefónnych služieb povinná napr.:

- zabezpečiť prenositeľnosť čísla;
- poskytnúť všetkým koncovým užívateľom bezplatný prístup k tiesňovým službám prostredníctvom jednotného európskeho čísla tiesňového volania "112"a iných národných čísel tiesňového volania;
- obsluhovať všetky volania do a z európskeho telefónneho číslovacieho priestoru za ceny podobné cenám, ktoré účtuje za volania do iných členských štátov a volania z nich;
- poskytnúť účastníkom prístup na telefónnu informačnú službu;
- pred spojením volania na prémiovú službu poskytnúť volajúcemu formou automatickej bezplatnej hlasovej správy v slovenskom jazyku informáciu, že volá službu s prémiovou tarifou.

Povinnosti Spoločnosti ako podniku s významným vplyvom na trhu

Spoločnosť musí dodržiavať celý rad povinností, ktoré pre ňu vyplývajú z jej postavenia podniku s významným vplyvom na relevantnom trhu (ďalej len „**SMP podnik**") viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Povinnosti ukladané SMP podnikom*").

Dňa 18. novembra 2014 vydal Slovenský telekomunikačný regulátor nové rozhodnutie o vymedzení relevantných trhov, ktoré formálne nahradilo sedem relevantných trhov vymedzených rozhodnutím Slovenského telekomunikačného regulátora o relevantných trhoch prijaté dňa 20. januára 2011, ktoré platilo predtým, novým zoznamom trhov. Rozhodnutie neprinieslo žiadnu podstatnú zmenu v definíciách trhov (Pre popis príslušných relevantných trhov viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Analýzy trhov realizované Slovenským telekomunikačným regulátorom a určenie relevantných trhov*" nižšie). K zmene v relevantných trhoch došlo v dôsledku prijatia nového Odporúčania Komisie o relevantných trhoch č.

2014/710/EU zo dňa 9. októbra 2014 (viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Regulačný rámec EÚ v oblasti elektronických telekomunikácií – SMP podniky*“).

Napriek prijatiu nového rozhodnutia o relevantných trhoch zostávajú zachované povinnosti Spoločnosti na pôvodných relevantných trhoch v platnosti do doby, pokiaľ nebudú nahradené novými povinnosťami, ktoré budú zohľadňovať zmenený zoznam relevantných trhov. Skôr, ako Slovenský telekomunikačný regulátor rozhodne o nových povinnostiach Spoločnosti musí vykonať nové trhové analýzy a vydať nové rozhodnutia ohľadom určenia SMP podnikov na príslušných novourčených trhoch. Trhové analýzy sa momentálne vypracúvajú a ich výsledky by mali byť k dispozícii do konca roka 2015. Keďže zatiaľ neboli stanovené povinnosti na nových relevantných trhoch, táto sekcia sa ďalej zaoberá pôvodnými povinnosťami stanovenými na pôvodných relevantných trhoch. Z tohto dôvodu, pokiaľ nie je stanovené inak, všetky skutočnosti týkajúce sa relevantných trhov v tejto sekcii sa týkajú relevantných trhov určených v rozhodnutí Slovenského telekomunikačného regulátora o vymedzení relevantných trhov z 20. januára 2011.

Spoločnosť bola pôvodne určená za SMP podnik na všetkých siedmich relevantných trhoch regulovaných Slovenským telekomunikačným regulátorom, ktoré sú vymenované nižšie. Je to predovšetkým z toho dôvodu, že Spoločnosť má významný vplyv na trhu, ako bývalý štátny monopol, ktorý i naďalej riadi kľúčové časti sieťovej infraštruktúry vrátane účastníckych vedení (t.j. fyzických vedení spájajúcich koncové body siete v účastníckych zariadeniach s hlavnými rozvádzačmi alebo podobnými zariadeniami v pevnej verejnej telefónnej sieti). Pevné hlasové služby podliehajú prísnej regulácii, ktorá je vykonávaná prostredníctvom regulácie na relevantných trhoch č. 1, 2 a 3, vrátane povinností súvisiacich s prístupom a reguláciou veľkoobchodných cien, ktoré stanovil Slovenský telekomunikačný regulátor a ktoré obmedzujú cenovú flexibilitu Spoločnosti na maloobchodnom trhu hlasových služieb i v prípade maloobchodných balíkov obsahujúcich pevné hlasové služby, pretože je potrebné udržiavať dostatočnú maržu medzi veľkoobchodnými a maloobchodnými cenami, aby nedošlo k stláčaniu marže.

Veľkoobchodné služby širokopásmového pripojenia v pevnom umiestnení sú v súčasnosti regulované prostredníctvom relevantných trhov č. 4, 5 a 6 (viď „– *Veľkoobchodný fyzický prístup*“, „– *Veľkoobchodný širokopásmový prístup*“ a „– *Veľkoobchodné ukončovacie časti prenajatých okruhov*“ nižšie). Povinnosti obmedzujú cenovú flexibilitu Spoločnosti na maloobchodnom trhu širokopásmového pripojenia i v prípade maloobchodných balíkov obsahujúcich služby pevného širokopásmového pripojenia, pretože je potrebné udržiavať dostatočnú maržu medzi veľkoobchodnými a maloobchodnými cenami, aby nedošlo k stláčaniu marže.

Mobilné hlasové služby sú v súčasnosti regulované prostredníctvom relevantného trhu č. 7. V roku 2013 Slovenský telekomunikačný regulátor na základe metódy prezrieravých dlhodobých prírastkových nákladov (LRIC) zaviedol cenovú reguláciu ukončovacích poplatkov v mobilných sieťach, ako bolo odporúčané v Odporúčaní Európskej komisie o regulačnom zaobchádzaní s prepojovacími poplatkami v pevných a mobilných telefónnych sieťach v EÚ č. 2009/396/EC (viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Regulačný rámec EÚ v oblasti elektronických telekomunikácií – SMP podniky*“ nižšie), čo viedlo k ďalšiemu poklesu ukončovacích poplatkov v mobilných sieťach.

Medzi povinnosti, ktoré Spoločnosti uložil Slovenský telekomunikačný regulátor v súvislosti s príslušnými relevantnými trhmi patria i nasledujúce povinnosti (bližšie informácie ohľadom všeobecného obsahu povinností nájdete tiež v časti “*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Regulačný rámec EÚ v oblasti elektronických telekomunikácií – SMP podniky*“ nižšie):

Maloobchodný prístup k verejnej telefónnej službe v pevnom umiestnení

Spoločnosť je povinná zabezpečiť nediskriminačné zaobchádzanie s koncovými užívateľmi, pričom musí pri poskytovaní služieb alebo tovarov, pokiaľ je možné poskytovať ich samostatne, rešpektovať zákaz neoprávneného viazania služieb a trovarov. V súčasnosti nie je na tomto trhu žiadna cenová regulácia.

Veľkoobchodný trh zostavenia volania v pevnom umiestnení

Spoločnosť je povinná zabezpečiť nediskrimináciu a transparentnosť prostredníctvom povinného uverejňovania referenčných ponúk. Spoločnosť musí tiež poskytnúť prístup k určitým sieťovým prostriedkom a viesť oddelenú evidenciu nákladov a výnosov.

Spoločnosť je povinná dodržiavať záväznú metódu kalkulácie cien, ktorú určil Slovenský telekomunikačný regulátor. Aktuálne platná regulovaná cena, ktorú v súlade s metodikou stanovila Spoločnosť, a ktorú následne schválil Slovenský telekomunikačný regulátor, je 0,003454 EUR za minútu ako maximálna veľkoobchodná cena za prenos volania alebo volania do siete internetu z

koncového bodu pevnej verejnej telefónnej siete Spoločnosti do bodu prepojenia s inou pevnou alebo mobilnou sieťou.

Veľkoobchodné ukončovanie volania v pevnej sieti

Spoločnosť musí zabezpečiť nediskrimináciu a transparentnosť prostredníctvom povinného zverejňovania referenčných ponúk. Spoločnosť musí tiež poskytnúť prístup k určitým sieťovým prostriedkom.

Spoločnosť je povinná dodržiavať záväzný cenový strop, ktorý stanovil Slovenský telekomunikačný regulátor, vo výške 0,001234 EUR za minútu ako maximálnu veľkoobchodnú cenu za volanie ukončené v pevnej verejnej telefónnej sieti Spoločnosti zostavené v inej národnej alebo medzinárodnej pevnej alebo mobilnej sieti.

Dňa 12. februára 2014 Spoločnosť podala návrh na súdne preskúmanie rozhodnutia o cenovom strope zdôvodu, že do cenovej kalkulácie nebola zahrnutá časť efektívne vynaložených nákladov. Vec momentálne prejednáva Najvyšší súd, čaká sa na jeho rozhodnutie.

Veľkoobchodný fyzický prístup

Spoločnosť musí poskytovať prístup k určitým sieťovým prostriedkom vrátane úplného uvoľneného prístupu a spoločného uvoľneného prístupu k miestnym metalickým účastníckym vedeniam alebo ich častiam, úplný uvoľnený prístup k optickým vedeniam a prístup ku káblovodom a infraštruktúre pre zatiahnutie metalických a zafúknutie optických káblov. Spoločnosť musí zabezpečiť nediskrimináciu a transparentnosť prostredníctvom povinného zverejňovania referenčných ponúk a viesť oddelenú evidenciu nákladov a výnosov príslušných činností.

Slovenský telekomunikačný regulátor zaviedol cenovú reguláciu: (1) zriadenia a používania úplného uvoľneného prístupu a spoločného prístupu k metalickému účastníckemu vedeniu alebo jeho častiam, (2) zriadenia a používania úplného uvoľneného prístupu k optickým vedeniam, (3) zriadenia a používania prístupu ku káblovodom a infraštuktúre pre zatiahnutie metalických a zafúknutie optických káblov a (4) kolokácie. Vo všetkých týchto oblastiach je Spoločnosť povinná dodržiavať záväznú metódu kalkulácie cien, ktorú vydal Slovenský telekomunikačný regulátor. Rozhodnutie o záväznej metóde kalkulácie cien vo veci prístupu k metalickým vedeniam a optickým vedeniam a prístupu ku káblovodom a infraštruktúre bolo vydané 17. decembra 2014. Slovenský telekomunikačný regulátor preskúmal ceny vypočítané Spoločnosťou podľa záväznej metódy kalkulácie cien a podrobil navrhované ceny povinnej verejnej konzultácii a konzultácii s Protimonopolným úradom Slovenskej republiky. Rozhodnutie Slovenského telekomunikačného regulátora ohľadom schválenia alebo zmeny maximálnych cien sa očakáva v druhom štvrťroku roku 2015. Záväznú metódu kalkulácie cien pre kolokáciu Slovenský telekomunikačný regulátor vydal dňa 30. mája 2013. Ceny kolokácie, ktoré vyrátala Spoločnosť podľa záväznej metodológie Slovenský telekomunikačný regulátor už schválil; sú to rôzne maximálne jednorazové ceny za kolokačné služby a mesačné ceny za používanie a prenájom rôznych častí fyzickej infraštruktúry Spoločnosti.

Veľkoobchodný širokopásmový prístup

Spoločnosť bola pôvodne určená za Podnik s významným vyplyvom na trhu a boli jej uložené povinnosti podľa rozhodnutia vydaného v januári 2009 (v čase, kedy bolo toto rozhodnutie vydané, bolo stále v platnosti predchádzajúce rozhodnutie Slovenského telekomunikačného regulátora o relevantných trhoch z 28. januára 2004; napriek tomu, rozhodnutie z januára 2009 je naďalej relevantné, keďže definícia relevantného trhu č. 5 nebola v novom rozhodnutí o vymedzení relevantných trhov z 20. januára 2011 zmenená). V roku 2012 Slovenský telekomunikačný regulátor vypracoval novú analýzu tohto relevantného trhu a následne začal nové konanie o určení SMP podniku a o určení povinností. Nové rozhodnutie o určení SMP podniku a o určení povinností bolo vydané vo februári 2013 (zrušilo pôvodné rozhodnutie z januára 2009). Spoločnosť napadla rozhodnutie prostredníctvom žaloby podanej na Najvyššom súde Slovenskej republiky. V septembri 2014 súd zrušil rozhodnutie z februára 2013 a vrátil vec späť Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi na nové konanie. V decembri 2014 Slovenský telekomunikačný regulátor ukončil konanie z dôvodu, že medzičasom bol predmetný relevantný trh na základe nového rozhodnutia o vymedzení relevantných trhov zo dňa 18.novembra 2014 zrušený, a preto nemôže viac SMP podnikom ukladať na tomto relevantnom trhu nové povinnosti.

Spoločnosť je toho názoru, že v dôsledku zrušenia rozhodnutia z februára 2013, ktorým bolo zrušené rozhodnutie z roku 2009 Najvyšším súdom Slovenskej republiky, a v dôsledku ukončenia konania Slovenským telekomunikačným regulátorom, predchádzajúce povinnosti, ktoré jej boli uložené rozhodnutím z januára 2009, naďalej platia. Medzi tieto povinnosti patrí najmä povinnosť

transparentnosti (povinnosť vydávať záväznú referenčnú ponuku a poskytovať Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi všetky zmluvy o poskytovaní veľkoobchodného širokopásmového prístupu, ktoré Spoločnosť uzatvorila), povinnosť nediskriminácie, povinnosť viesť oddelenú evidenciu nákladov a výnosov a povinnosť poskytnúť prístup (napr. povinnosť poskytovať veľkoobchodný širokopásmový prístup tretím stranám, povinnosť nezrušiť veľkoobchodný širokopásmový prístup, ktorý bol už udelený, povinnosť jednať v dobrej viere s podnikmi, ktoré požadujú prístup, povinnosť umožniť kolokáciu, atď.). Okrem toho Spoločnosť musí dodržiavať záväznú metódu kalkulácie cien stanovenú Slovenským telekomunikačným regulátorom, podľa ktorej musí za jednotlivé typy veľkoobchodného širokopásmového prístupu účtovať len nákladovo orientované ceny určené v súlade s princípmi stanovenými Slovenským telekomunikačným regulátorom. Všimnite si, prosím, že na rozdiel od aktuálne platnej legislatívy, podľa príslušnej legislatívy platnej v dobe, kedy bolo prijaté rozhodnutie z januára 2009, sa Spoločnosť musela riadiť záväznou metódou kalkulácie cien ihneď po tom, ako sa rozhodnutie z januára 2009 o určení SMP podniku a o uložení povinností stalo právoplatným (viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Povinnosti ukladané SMP podnikom – Cenová regulácia*“).

Spoločnosť očakáva, že Slovenský telekomunikačný regulátor zruší rozhodnutie z januára 2009 a nahradí ho novým rozhodnutím o určení SMP podniku a o uložení povinností na novovymedzenom relevantnom trhu č. 3 (b) („– *Veľkoobchodné služby centrálneho prístupu poskytované v pevnom umiestnení pre produkty určené na hromadný trh*“) v rámci nového kola trhových analýz, ktoré sa očakávajú v poslednom štvrťroku roka 2015, a považuje za pravdepodobné, že po analýze trhu č. 3 (b) Slovenský telekomunikačný regulátor znovu uloží Spoločnosti podobné povinnosti, ako sú uvedené vyššie, a to buď na celom teritóriu Slovenskej Republiky (v prípade celonárodnej definície trhu), alebo v niektorých regiónoch/obciach (v prípade lokálne definovaných trhov).

Veľkoobchodné ukončovacie časti prenajatých okruhov

Na tomto relevantnom trhu bola Spoločnosť určená za SMP podnik len v “*segmente A*”, t.j. ukončovacie časti prenajatých okruhov s kapacitou do 2 Mbit/s vrátane. Všetky povinnosti uvedené nižšie sa tak týkajú len tohto konkrétneho trhového segmentu.

Spoločnosť musí zabezpečiť nediskrimináciu a transparentnosť prostredníctvom povinného zverejňovania referenčných ponúk. Spoločnosť musí tiež poskytnúť prístup k určitým sieťovým prostriedkom a viesť oddelenú evidenciu nákladov a výnosov príslušných činností.

Slovenský telekomunikačný regulátor tiež zaviedol cenovú reguláciu (1) prenájmu ukončovacích častí prenajatých okruhov a (2) kolokácie. V oboch oblastiach cenovej regulácie na tomto trhu je Spoločnosť povinná dodržiavať záväznú metódu kalkulácie cien určenú Slovenským telekomunikačným regulátorom. V súčasnosti je na základe cenovej regulácie prenájmu ukončovacích častí stanovená suma 746,62 EUR ako maximálna veľkoobchodná cena za zriadenie prístupu k ukončovacím častiam prenajatých okruhov a suma 44,71 EUR za mesiac ako maximálna veľkoobchodná cena za používanie ukončovacích častí prenajatých okruhov. V rámci cenovej regulácie kolokácie je na tomto trhu aktuálne stanovená regulácia maximálnych jednorazových cien za jednotlivé kolokačné služby a maximálnych mesačných cien za používanie a prenájom jednotlivých častí fyzickej infraštruktúry Spoločnosti.

Veľkoobchodné ukončovanie volania v mobilných sieťach

Spoločnosť je povinná zabezpečiť nediskrimináciu a transparentnosť prostredníctvom povinného zverejňovania referenčných ponúk. Spoločnosť je tiež povinná poskytnúť prístup k určitým sieťovým prostriedkom.

Spoločnosť je tiež povinná dodržiavať záväzný cenový strop, ktorý stanovil Slovenský telekomunikačný regulátor vo výške 0,01226 EUR za minútu pre všetky volania ukončené vo verejných mobilných sieťach Spoločnosti zostavených v iných domácich alebo zahraničných mobilných alebo pevných sieťach. Rozhodnutie o určení Spoločnosti ako SMP podniku a o uložení povinností, ako i rozhodnutie stanovujúce záväzný cenový strop Spoločnosť napadla. 2. januára 2014 Spoločnosť podala na Najvyššom súde Slovenskej republiky návrh na súdne preskúmanie oboch rozhodnutí. 25. februára 2015 najvyšší súd žalobu týkajúcu sa SMP rozhodnutia zamietol. Pokiaľ ide o žalobu podanú proti cenovému rozhodnutiu, súd zatiaľ v tejto veci nerozhodol.

Povinnosti stanovené v jednotlivých povoleniach na používanie frekvencií

Z jednotlivých povolení na používanie frekvencií vyplývajú pre Spoločnosť určité povinnosti, ako je napr. povinnosť platiť príslušné opakované úhrady a jednorazové úhrady za pridelené frekvencie,

povinnosť dodržiavať pravidlá používania frekvenčného spektra v pohraničných oblastiach stanovených v medzinárodných zmluvách uzatvorených medzi Slovenským telekomunikačným regulátorom a zahraničnými úradmi a iné povinnosti. Nedodržiavanie povinností stanovených v jednotlivých povoleniach na používanie frekvencií môže viesť k odňatiu príslušných povolení alebo k odňatiu frekvencií pridelených Spoločnosti Slovenským telekomunikačným regulátorom. Najdôležitejšími pásmami frekvenčného spektra v portfóliu Spoločnosti sú 800 MHz, 900 MHz, 1 800 MHz, 2 100 MHz, 2 100 MHz (TDD), 2 600 MHz (FDD) a 2 600 MHz (TDD). Po uplynutí platnosti jednotlivých povolení na pridelenie frekvencií, ktoré boli udelené Spoločnosti vo výberových konaniach budú príslušné frekvencie opätovne pridelené prostredníctvom nových výberových konaní a Spoločnosť bude musieť o ich opätovné získanie súťažiť s inými uchádzačmi. Pokiaľ Slovenský telekomunikačný regulátor považuje za potrebné obmedziť počet práv na používanie frekvencií alebo ak to vyplýva z Plánu používania frekvenčného spektra, môže nariadiť výberové konanie i pre frekvenčné pásma, ktoré boli pridelené Spoločnosti na základe žiadostí (viď „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Slovenský telekomunikačný regulačný rámec – Národný systém udeľovania povolení – Individálne povolenie na používanie frekvencií*“).

V decembri 2013 Spoločnosť vyhrala významné výberové konanie na pridelenie frekvenčných pásiem 800 MHz a 2 600 MHz používaných pre služby vysokorýchlostného mobilného internetu (4G LTE). Frekvencie boli pridelené Spoločnosti do konca roka 2028 za jednorazovú úhradu 60,8 milióna EUR. Za používanie pridelených frekvencií v pásme 800 MHz je Spoločnosť povinná pravidelne štvrťročne platiť úhradu vo výške 69 999,99 EUR a za používanie pridelených frekvencií v pásme 2 600 MHz pravidelnú štvrťročnú úhradu vo výške 351 000 EUR. V oboch prípadoch sú pravidelné úhrady splatné od 1. januára 2016. Okrem toho rozhodnutie o pridelení frekvencií stanovuje pre Spoločnosť ďalšie významné povinnosti vrátane povinnosti minimálneho pokrytia, povinnosti minimálnej prenosovej rýchlosti a povinnosti poskytovať národný roaming (viď nižšie).

V rámci uvedeného rozhodnutia o pridelení frekvencií musí Spoločnosť do konca roka 2015 zabezpečiť minimálne pokrytie mobilnými službami vo frekvenčnom pásme 800 MHz aspoň 25 % slovenskej populácie, do konca roka 2017 50% slovenskej populácie a do konca roka 2018 70 % slovenskej populácie, ako i minimálne pokrytie mobilnými službami vo frekvenčnom pásme 2600 MHz aspoň 10% slovenskej populácie do konca roka 2015 a pre 25 % slovenskej populácie do konca roka 2018.

Okrem toho je Spoločnosť povinná poskytovať národný roaming štvrtému slovenskému mobilnému operátorovi spoločnosti SWAN (nový konkurent na trhu) pre siete vo frekvenčných pásmach 900 MHz a 1800 MHz, a to odo dňa, kedy SWAN dosiahne pokrytie službami, ktoré poskytuje vo frekvenčných pásmach 800 MHz a/alebo 1 800 MHz minimálne 20% slovenskej populácie. Podľa Slovenského telekomunikačného regulátora SWAN dosiahol 20% pokrytie populácie s využitím frekvencií v pásme 1800 MHz k 15. decembru 2014, viď „*Opis Podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania – Konanie regulačného orgánu vo veci zmluvy o národnom roamingu so spoločnosťou SWAN*“. Povinnosť Spoločnosti poskytovať národný roaming spoločnosti SWAN skončí ku koncu roka 2018. Povinnosť poskytovať národný roaming sa vzťahuje tiež na ďalších dvoch slovenských telekomunikačných operátorov – Orange a O2.

Napokon, podľa rozhodnutia o pridelení frekvencií musí Spoločnosť zabezpečiť minimálnu prenosovú rýchlosť pre koncových užívateľov 2 Mbit/s pre zostupný smer (tzv. downlink) a 256 Kbit/s pre vzostupný smer (tzv. uplink) v oboch frekvenčných pásmach.

Spoločnosť SWAN tvrdí, že dosiahla minimálne predpísané pokrytie v decembri 2014, čo bolo potvrdené aj Slovenským telekomunikačným regulátorom. Na tom základe spoločnosť SWAN požaduje poskytovanie národného roamingu od všetkých troch operátorov vrátane Spoločnosti. Momentálne prebiehajú rokovania medzi Spoločnosťou a spoločnosťou SWAN ohľadom poskytovania národného roamingu za účasti Slovenského telekomunikačného regulátora. V decembri 2014 spoločnosť SWAN iniciovala konanie o riešení sporu pred Slovenským telekomunikačným regulátorom. V marci 2015 Slovenský telekomunikačný regulátor vydal predbežné opatrenia, v ktorých prikázal Spoločnosti a spoločnostiam Orange a O2 Slovakia poskytovať národný roaming spoločnosti SWAN na jej žiadosť (viď „– *Správne, súdne a arbitrážne konania – Konanie regulačného orgánu vo veci zmluvy o národnom roamingu so spoločnosťou SWAN*“.

Poskytovateľ univerzálnej služby

Od 4. apríla 2006 pôsobí Spoločnosť ako jediný poskytovateľ univerzálnej služby v Slovenskej republike. Rozhodnutie Slovenského telekomunikačného regulátora č. 3125/OTR/2012, ktoré platí od augusta 2012 obmedzilo rozsah povinností týkajúcich sa univerzálnej služby, ktoré pre Spoločnosť

platili v predchádzajúcom období. Medzi povinnosti poskytovať univerzálnu službu, ktoré sú momentálne pre Spoločnosť záväzné patria len služby pre osoby so sluchovým alebo zrakovým postihnutím alebo rečovou vadou, a to najmä povinnosť:

- poskytovať rovnaký prístup a dostupnosť verejnej telefónnej služby, telefónny zoznam, podrobnú telefónnu informačnú službu vrátane možnosti výberu operátora pre zdravotne postihnutých užívateľov;
- v prípade požiadavky zo strany zdravotne postihnutého užívateľa prenajať alebo predať takémuto užívateľovi koncové telekomunikačné zariadenie s osobitným vybavením zohľadňujúce jeho zdravotné postihnutie za rovnakú cenu, ako štandardné koncové telekomunikačné zariadenie.

Spoločnosť aktuálne plní povinnosti, ktoré jej boli uložené prostredníctvom:

- služby prevodu textu na reč, tzv. „text to speech" a písacích telefónov poskytovaných pre užívateľov so sluchovým postihnutím alebo ťažkou rečovou vadou;
- voľného prístupu k úplnej telefónnej informačnej službe a mobilný telefón so špeciálnou aplikáciou pre užívateľov so zrakovým postihnutím.

K dátumtu tohto Prospektu podala Spoločnosť niekoľko žiadostí o náhradu čistých nákladov vzniknutých pri poskytovaní univerzálnej služby v rokoch 2005 až 2006, 2007 až 2008 a 2009 až 2010 a za obdobie rokov 2011 až 2012 v celkovej výške 158,39 mil. EUR. Prvé tri žiadosti o úhradu Slovenský telekomunikačný regulátor zamietol s tým, že tieto náklady neboli pre Spoločnosť neprimeraným zaťažením (podľa Zákona o elektronických komunikáciách môže poskytovateľ univerzálnej služby požadovať náhradu, iba ak náklady predstavujú neprimerané zaťaženie).

Spoločnosť podala návrh na súdne preskúmanie prvých troch rozhodnutí Slovenského telekomunikačného regulátora. Najvyšší súd rozhodnutia následne zrušil a vrátil veci späť Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi na ďalšie konanie; momentálne sa čaká na rozhodnutia. Očakáva sa, že rozhodnutie vo veci úhrady za roky 2005 až 2006 bude rozhodnutie vydané do 1. júla 2015. Očakáva sa, že rozhodnutia o úhrade za roky 2007 až 2008, 2009 až 2010 a 2011 až 2012 budú vydané do konca roka 2015.

Poskytovateľ televízneho vysielania, audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie a retransmisie

Televízne vysielanie

Spoločnosť a DIGI pôsobia v oblasti televízneho vysielania v Slovenskej republike (popis platného regulačného rámca viď v časti „'*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Ďalšia relevantná regulácia – Vysielanie, retransmisia a poskytovanie audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie*").

Spoločnosť je držiteľom licencie na multiregionálne televízne vysielanie programovej služby *Magio Infokanál*, ktorú vydala Rada pre vysielanie a retransmisiu na obdobie 12 rokov do 12. augusta 2020. Licenciu je možné na základe žiadosti zo strany Spoločnosti predĺžiť na ďalších 12 rokov.

DIGI je držiteľom licencie na multiregionálne televízne vysielanie programovej služby *Infokanál DIGI*, ktorú vydala Rada pre vysielanie a retransmisiu. Licencia je platná do 16. augusta 2019, pričom môže byť na základe žiadosti zo strany DIGI predĺžená na ďalších 12 rokov. Okrem toho je DIGI držiteľom nasledujúcich licencií na digitálne vysielanie:

- Licencia č. TD/35 vydaná na celoštátne digitálne vysielanie televíznej programovej služby *DIGI SPORT 1* na dobu neurčitú;
- Licencia č. TD/127 vydaná na celoštátne digitálne vysielanie televíznej programovej služby *DIGI SPORT 3* na dobu neurčitú;
- Licencia č. TD/128 vydaná na celoštátne digitálne vysielanie televíznej programovej služby *DIGI SPORT 4* na dobu neurčitú;
- Licencia č. TD/129 vydaná na celoštátne digitálne vysielanie televíznej programovej služby *DIGI SPORT 2* na dobu neurčitú;

Retransmisia

Spoločnosť a DIGI poskytujú tiež služby retransmisie v Slovenskej republike. V oboch prípadoch sa služby poskytujú na základe jednoduchého oznámenia a registrácie Radou pre vysielanie a retransmisiu. Registrácia je platná na dobu neurčitú. Spoločnosť je zaregistrovaná ako celoštátny poskytovateľ retransmisie od 18. mája 2006. DIGI je zaregistrovaná ako multiregionálny poskytovateľ retransmisie od 20. marca 2002. Retransmisia programových služieb podlieha schváleniu zo strany

pôvodných poskytovateľov obsahu (rozhlasových a televíznych spoločností), s ktorými majú Spoločnosť a DIGI uzavreté osobitné zmluvy.

Audiovizuálne mediálne služby na požiadanie

Spoločnosť a niektoré z jej dcérskych spoločností poskytujú audiovizuálne mediálne služby na požiadanie, ako napr. *Magio* / *Domáca videopožičovňa*, na základe jednoduchého oznámenia a registrácie Radou pre vysielanie a retransmisiu. Registrácia je platná na dobu neurčitú.

DISKUSIA A ANALÝZA FINANČNÝCH PODMIENOK A VÝSLEDKU ČINNOSTI MANAŽMENTOM

Pri čítaní nasledujúcej diskusie o finančných podmienkach a jej výsledkoch hospodárenia by sa mala venovať pozornosť tiež účtovnej závierke a ostatným informáciám uvedeným v iných častiach tohto Prospektu. Súčasťou tejto sekcie sú i výhľadové vyhlásenia zahrňujúce riziká a neistoty. Skutočné výsledky Skupiny sa môžu podstatne odlišovať od tých, ktoré sú rozoberané vo výhľadových vyhláseniach v dôsledku rôznych faktorov, zahrňujúc taktiež tie, ktoré sú opísané v kapitolách „Rizikové faktory" a „Výhľadové vyhlásenia". Finančné informácie, ktoré sú uvedené v tejto časti, ale nie sú uvedené v účtovnej závierke, boli získané z účtovných záznamov Spoločnosti a neboli auditované. Údaj otom, ktoré finančné informácie boli a ktoré neboli auditované, je uvedený v každej tabuľke zverejnenej nižšie.

Prehľad

Skupina je najväčší multimediálny a telekomunikačný operátor v Slovenskej republike z hľadiska výnosov, ponúkajúci úplnú škálu širokopásmového pripojenia, pevnej telefónnej služby, platenej televízie, mobilných dát a hlasových služieb ako aj komplexnú ponuku ICT služieb. Skupina je súčasťou Skupiny Deutsche Telekom a väčšinu svojich služieb ponúka pod obchodnou značkou Deutsche Telekom "T". Pred liberalizáciou telekomunikačného trhu na Slovensku v roku 2002 bola jediným poskytovateľom služieb pevného telefónneho pripojenia v rámci Slovenskej republiky. Skupina v zásade vykonáva všetky svoje aktivity v Slovenskej republike.

Z hľadiska pozície na trhu je Skupina lídrom (z hľadiska výnosov) v segmente pevných hlasových služieb, širokopásmového pripojenia a platenej televízie za rok končiaci 31. decembra 2014. Je taktiež druhým najväčším poskytovateľom mobilných telekomunikačných služieb z hľadiska výnosov z telekomunukačných služieb. Viac v časti „*Slovenský telekomunikačný trh – Všeobecný prehľad slovenského telekomunikačného trhu*" nižšie.

Služby pevnej siete poskytované Skupinou pozostávajú hlavne zo základných pevných hlasových služieb a služieb širokopásmového internetu doplnených spektrom služieb s pridanou hodnotou ponúkaných prostredníctvom rozsiahlej pevnej telekomunikačnej siete Skupiny benefitujúcej zo zavádzania modernej technológie optických vlákien. Skupina poskytuje komplexný a vysoko kvalitný obsah prostredníctvom svojich služieb platenej televízie, vrátane platformy vysokého rozlíšenia a interaktívnej IPTV platformy. Skupina je taktiež lídrom v poskytovaní ICT služieb a ponúka veľkoobchodné služby viacerým retailovým poskytovateľom internetových služieb (ISP) a ostatným licencovaným operátorom v Slovenskej republike i mimo nej.

Skupina taktiež ponúka celý rozsah hlasových a mobilných datových služieb, zahrňujúc tradičné služby ako aj hlasové služby s pridanou hodnotou, medzinárodné roamingové služby, prepojovacie služby s ostatnými mobilnými operátormi pôsobiacimi v Slovenskej republike aj mimo nej, služby odosielania správ a dátové služby využívajúc 2G (GSM), 3G (UMTS) a 4G (LTE) sieťové technológie.

Ako prvý multimediálny operátor v Slovenskej republike ponúka Skupina televízne služby prostredníctvom ako káblovej tak i satelitnej technológie. Okrem štandardných TV kanálov ponúka skupina navyše aj exkluzívny športový obsah. Nadštandardné TV služby s interaktívnymi prvkami (VOD, TV funkcie "dohnania zmeškaného", nahrávanie) podporovanými IPTV technológiou sú ponúkané pod značkou TV Magio, zatiaľ čo lineárne služby televízie určenej masovému trhu, zväčša poskytované prostredníctvom satelitnej technológie, sú ponúkané pod značkou DIGI prevádzkovanou prostredníctvom DIGI SLOVAKIA s.r.o. (DIGI) – 100% dcérskej spoločnosti Skupiny.

Skupina sa považuje za lídra na slovenskom trhu v oblasti ICT riešení. ICT riešenia Skupiny sú poskytované prostredníctvom Spoločnosti a jej dcérskej spoločnosti PosAm. ICT služby Skupiny pozostávajú hlavne z cloudových služieb (súkromných aj verejných), IT riešení na mieru, manažmentu mobilných zariadení a monitorovania áut, poskytujúc zákazníkom ako hospodárnosť tak flexibilitu s vyšším zabezpečením a dostupnosťou služby. Skupina uviedla v roku 2014 cloud platformu pre aplikácie a ponúka aplikácie zamerané na kvalitu šité na mieru pre spotrebiteľov na slovenskom trhu. Skupina prevádzkuje moderné dátové centrá naprieč celou Slovenskou republikou a ponúka virtuálne servery (IaaS), web hostingové služby, M2M (Machine-to-machine) & IoT (Internet of Things) riešenia a zdravotnícke informačné systémy pre nemocnice.

Aktuálny vývoj a trendy

V strednodobom horizonte manažment očakáva, že dôjde k stabilizácii výnosov Skupiny, pričom ďalšie znižovanie výnosov z hlasových služieb v pevnej siete ako aj mobilnej sieti bude do značnej

miery kompenzované rastom výnosmi v oblasti mobilných dátových a ICT služieb. V dôsledku toho manažment očakáva, že za predpokladu, že mobilný trh v Slovenskej republike má troch účastníkov, by sa Upravená EBITDA mala v priebehu ďalších dvoch rokov vyrovnať a stabilizovať. Okrem toho sa tiež očakáva pozitívny vplyv na čistý zisk Skupiny z dôvodu, že odpisy spojené s historickými investíciami budú klesať, a to najmä od roku 2016 (ako je uvedené v časti "*Kľúčové faktory ovplyvňujúce výsledky činnosti – Odpisy a amortizácia* "). V strednodobom horizonte sa predpokladá, že kapitálové výdavky sa ustália na priemernej hodnote približne 110 – 130 miliónov EUR ročne a že sa budú používať hlavne na investície do sietí a obsahu, hoci osobitné faktory akými sú napr. licenčné poplatky a neorganický rast môžu viesť k vyššej miere kapitálových výdavkov.

V priebehu prvého štvrťroka 2015 sa podnikanie Skupiny vo všeobecnosti vyvíjalo v súlade s očakávaním manažmentu. Celkovo sa zmiernil najmä pokles výnosov pozorovaný v posledných niekoľkých rokoch, čo sa premietlo k miernemu poklesu výnosov v období troch mesiacov končiacich 31. marcom 2015 v porovnaní s obdobím troch mesiacov končiacich 31. marcom 2014. Pokračujúci pokles výnosov z hlasových služieb, tak v pevnej ako aj mobilnej sieti, bol čiastočne vykompenzovaný zvyšujúcimi sa výnosmi z platenej televízie a mobilných dát. Počas prvého štvrťroka 2015 navyše nedošlo k žiadnym ďalším regulačným zníženiam MTR ani FTR, čo prispelo k stabilizácií výnosov. Celkový počet prístupov k platenej televízii ako aj prístupov k širokopásmovému pripojeniu sa počas tohto obdobia zvýšil. Zatiaľ čo príjmy zo zvýšenia výnosov z mobilných dát počas štvrťroku neboli dostačujúce na vykompenzovanie znižovania sa výnosov z mobilných hlasových služieb, celkové znižovanie sa výnosov v mobilnom segmente sa spomalilo. Výnosy z predaja ICT služieb, ktoré sú zahrnuté tak v službách pevnej siete ako aj výnosoch spoločnosti PosAm, zostali na porovnateľnej úrovni voči zodpovedajúcemu obdobiu končiacemu 31. marcom 2014, avšak výnosy PosAm klesli odzrkadľujúc sezónne výkyvy spojené so zmenami v načasovaní objednávok zákazníkov a vykazovaním súvisiacich výnosov. Na výnosy z DIGI mala pozitívny vplyv migrácia zákazníkov na model prenájmu dekodérov televízneho signálu ako aj predaj športových kanálov DIGI českým domácnostiam prostredníctvom zmluvy s O2 Česká republika. Priame náklady sa vyvíjali v súlade so zmenami výnosov a nepriame náklady klesli v porovnaní s prvým štvrťrokom 2014, čo v značnej miere odráža zvýšenie účinnosti v spojitosti s manažment bežných nákladov Skupiny. V súlade s očakávaniami manažmentu mierne klesla celková Upravená EBITDA Skupiny za obdobie troch mesiacov končiacich 31. marcom 2015 v porovnaní s obdobím troch mesiacov končiacim 31. marca 2014.

Na valnom zhromaždení konanom 31. marca 2015 schválili akcionári dividendu vo výške 80% z rozdeliteľného zisku spoločnosti za rok 2014, čo predstavuje dividendu vo výške 0,38 EUR na akciu a celkovú čiastku vo výške 32,5 milióna EUR. Očakáva sa, že táto dividenda bude vyplatená na konci apríla 2015.

V januári 2015 Spoločnosť uhradila pokutu vo výške 38,838 milióna EUR v súvislosti s Prípadom EK. V marci 2015 Spoločnosť a žalobca v CDI spore uzavreli dohodu o urovnaní, ktorá upravuje finančnú kompenzáciu zo strany Spoločnosti vo výške nepresahujúcej rezervu vytvorenú Spoločnosťou v tejto súvislosti a vzdanie sa ďalších nárokov a ktorá je predmetom schválenia súdom. Súdu zo zákona nevyplýva žiadna lehota na poskytnutie tohto schválenia. Viď "- *Ostatné rezervy a podmienené záväzky*" a "*Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania*". S výnimkou vyššie uvedeného nedošlo medzi 31. decembrom 2014 a dátumom tohto Prospektu k žiadnej zásadnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Skupiny. Viď taktiež "*Kapitalizácia*".

Kľúčové faktory ovplyvňujúce výsledky činnosti

Na výsledky činnosti Skupiny má vplyv viacero faktorov, vrátane tých, ktoré sú uvedené v článku „*Rizikové faktory*", „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu*" a „*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike*". Podľa presvedčenia manažmentu mali nižšie uvedené položky počas posudzovaného obdobia najvýznamnejší vplyv na hospodárske výsledky Skupiny a môžu mať vplyv na budúce výsledky aj v budúcnosti.

Oceňovanie a konkurencia

Skupina je pod značným konkurenčným tlakom ohľadom svojich produktov a služieb. Vzhľadom na tento konkurenčný boj ceny väčšiny produktov a služieb ponúkaných zákazníkom na telekomunikačných trhoch v rámci Slovenskej republiky v priebehu posledných rokov celkovo stabilne klesali. Skupina sa snaží udržiavať a zlepšovať svoju konkurenčnú pozíciu prostredníctvom ponuky produktov a služieb, ktoré považuje za atraktívnejšie pre zákazníkov ako produkty a služby jej konkurentov. Skupina sa snaží poskytovať svojim zákazníkom prístup k prémiovému a exkluzívnemu

obsahu, vysokej úrovni zákazníckej podpory, poprednú sieťovú infraštruktúru a špičkové portfólio mobilného spektra. Navyše Skupina zúžitkováva relatívne vysokú mieru zmluvných zákazníkov, ktorí tvoria približne 64% všetkých mobilných zákazníkov ku dňu 31. decembra 2014. Manažment sa domnieva, že zmluvní zákazníci vytvárajú vyššie výnosy, merané podľa ARPU, a majú tendenciu byť lojálnejší a menej striedať poskytovateľov. Napriek tomu môže byť celkové cenové prostredie narušené príchodom významného nového operátora alebo konkurenta, ako keď O2 začalo poskytovať mobilné služby v roku 2007. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia – Skupina čelí silnej konkurencii zo strany nových aj existujúcich konkurentov a meniacim sa trhovým podmienkam*".

Viazané produkty a služby

Poskytovatelia telekomunikačných služieb, vrátane Skupiny, sa neustále snažia rozširovať viazané ponuky viacerých produktov. Tieto ponuky kombinujú pevné alebo mobilné služby a umožňujú diferenciáciu založenú na kvalite a hodnote poskytnutej danou službou. Navyše viazané ponuky vedú a podporujú produkty telefónnych služieb, či širokopásmové, internetové produkty a často pomáhajú znižovať odliv zákazníkov v porovnaní s individuálne predávanými produktmi a službami. Manažment sa domnieva, že ponúkanie portfólia integrovaných mobilných služieb a služieb pevných sietí poskytujúcich vysokú kvalitu a spoľahlivosť umožňuje predávať dodatočné služby, rovnako ako aj prémiové verzie existujúcich služieb, akými sú internet v balíku mobilných dát alebo prémiové služby spotrebovávajúce dáta typu Magio Go, ako aj znižovať odlev zákazníkov, pretože zákazníci často uprednostňujú viazané produkty z dôvodu pohodlia a úspory nákladov, ktoré dosiahnu, ak využívajú služby pevnej či mobilnej telefónnej služby, pevného a mobilného širokopásmového internetu a televíznych služieb on jedného poskytovateľa za jednu cenu. Viazané produkty taktiež umožňujú Skupine krížový predaj služieb zákazníkom, čím ich motivujú k obstaraniu si dodatočných služieb od Skupiny, napr. motivovaním zákazníkov služieb širokopásmového internetu k obstaraniu služieb platenej televízie od Skupiny, rovnako ako k zvýšeniu využívania siete.

Skupina ponúka svojim zákazníkom pevné hlasové služby, pevné a mobilné širokopásmové pripojenie na internet a televíziu ako jednotlivé služby a taktiež aj vo forme balíkov dvoch či troch služieb naraz. K 31. decembru 2014 si približne 68% zákazníkov pevnej siete Skupiny kúpilo len jeden samostatný produkt, najčastejšie pevné hlasové služby (približne 50% zákazníkov zákazníkov pevnej siete); približne 25% si kúpilo dva produkty a len 7% si zakúpilo tri produkty. Viazané produkty Skupiny spravidla ponúkajú zákazníkom zľavu voči úhrnnej cene v porovnaní so súčtom reálnych hodnôt samostatných produktov, na základe čoho sa manažment domnieva, že práve to robí viazaný produkt atraktívnejším pre zákazníkov. Navyše ponuky viazaných produktov sú často spojené so zníženou mierou odlevu zákazníkov, keďže zákazníci vyhľadávajúci zmenu poskytovateľa sú nútení ho zmeniť pre viaceré služby, čo zvyšuje tak nepohodlnosť v súvislosti so samotným prechodom ako i obtiažnosť nájdenia lepšieho alternatívneho produktu. Ako príklad bola v roku 2014 uvedená viazaná služba "Chytrý balík" a prispela k zníženiu odlevu B2C zákazníkov v roku 2014 v porovnaní s rokom 2013.

Pre zákazníkov-podnikateľov sú kombinované ponuky zamerané na poskytovanie vyššej hodnoty prostredníctvom nových alebo prídavných služieb, akými sú napríklad ponuka krížového predaja služby "mobilných hovorov + pevné širokopásmové pripojenie k internetu" s doplnkovým prístupom k základnej službe ukladania a zdieľania súborov. Viac ako 75% B2B zákazníkov využíva určitú kombináciu mobilných, pevných hlasových a pevných služieb širokopásmového internetu. Rast výnosov z B2B zákazníkov sa dosahoval a dosahuje organickým rastom počtu aktívnych prístupov a krížovým predajom nových služieb.

Viazané služby taktiež napomáhajú schopnosti Skupiny zužitkovať trendy na rozvíjajúcich sa trhoch akým je objavenie sa konvergencie fix-mobil v rámci Slovenskej republiky, ktorá predstavuje viazanie alebo "balenie" pevných a mobilných služieb do jediného zákazníckeho balíčka. Od roku 2015 preto Skupina začala ponúkať produktové balíčky, ktoré kombinujú služby pevnej siete a mobilné služby.

Manažment sa taktiež domnieva, že jeho schopnosť efektívne konkurovať je závislá na jeho schopnosti poskytnúť viac atraktívnych ponúk viazaných produktov ako ostatní účastníci na trhu, z ktorých mnohí používajú podobné stratégie.Manažment predpokladá, že konvergencia fix-mobil cloud, ktorá je rozvinutejšou B2B verziou konvergencie fix-mobil, bude čoraz dôležitejšia pre zákazníkov-podnikateľov, nielen v zmysle viazanosti produktov, ale taktiež v rámci integrovaných a krížovo-fungujúcich služieb. Také služby zahŕňajú pevné pripojenie s integrovaným mobilným zálohovaním, cloud aplikáciami a predávanie si hovorov medzi pevnými a mobilnými sieťami.

Manažment sa taktiež domnieva, že jeho schopnosť efektívne konkurovať bude závislá od jeho schopnosti poskytnúť viac atraktívnych ponúk viazaných produktov ako ostatní účastníci na trhu, z ktorých mnohí používajú podobné stratégie. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia – Skupina čiastočne konkuruje tým, že ponúka konvergované produkty a balíky produktov a je možné, že neuspeje v ďalšom vývoji svojich produktov, alebo že nebude úspešná pri uvádzaní svojich produktov na trh*".

Makroekonomické prostredie Slovenskej republiky

Výsledok činnosti Skupiny bol a bude ovplyvňovaný makroekonomickými podmienkami v Slovenskej republike, vrátane trendov reálneho HDP a súkromnej spotreby. Ako dochádza k zvyšovaniu reálneho HDP, Skupina všeobecne zažíva zvýšený dopyt po telekomunikačných službách. Konkrétne zvýšená domáca spotreba má tendenciu k zvyšovaniu výdavkov na telekomunikačné služby, hlavne od spotrebiteľov. Napríklad spotrebitelia si pravdepodobnejšie predplatia širokopásmové pripojenie, či balíky platenej televízie, alebo si pravdepodobnejšie objednajú drahšie balíky služieb v období relatívne priaznivých ekonomických podmienok. Na druhej strane v období nízkeho, alebo negatívneho rastu HDP, či spotrebiteľských výdavkov, majú tak zákazníci B2C ako aj B2B tendenciu znižovať svoje výdavky na telekomunikačné služby. Navyše takéto redukcie nemusia byť vykompenzované v plnej miere v rámci nasledujúcich období zlepšených ekonomických podmienok. Reálny HDP Slovenskej republiky sa v roku 2014 zvýšilo o 2,3%, v roku 2013 o 0,9% a v roku 2012 o 1,8%na základe dát z MMF. MMF predpovedalo, že rast slovenského HDP od roku 2014 do roku 2018 predbehne medián rastu HDP hospodárstiev krajín strednej a východnej Európy, ako i západoeurópskych, podporený rastúcou domácou spotrebou a priamymi zahraničnými investíciami nad hodnotou mediánu ostatných krajín strednej a východnej Európy a infláciou očakávanou pod hodnotou mediánu ostatných krajín strednej a východnej Európy, podľa EIU. K 31. decembru 2013 dosahovalo obyvateľstvo Slovenskej republiky približne 5,4 milióna a v roku 2014 dosahoval nominálny HDP na jedného obyvateľa 13.643 EUR. Viď. „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa Slovenskej republiky*".

Prepojovacie a roamingové poplatky a predpisy upravujúce hospodársku súťaž

Skupina generuje výnosy od ostatných sieťových operátorov vo forme prístupových a prepojovacích poplatkov za hlasové služby ukončené v rámci siete Skupiny a zároveň musí platiť prístupové a prepojovacie poplatky ostatným sieťovým operátorom za volania ukončené v ich sieťach, tak domácich ako aj medzinárodných. Tieto prístupové a prepojovacie poplatky sú založené na stanovených poplatkoch za ukončenie hlasových volaní ako pre pevné, tak i pre mobilné hlasové služby. V posledných rokoch podnikol slovenský telekomunikačný regulátor kroky k výraznému zníženiu týchto prepojovacích poplatkov. V súlade s odporúčaniami Európskej komisie z roku 2009 sa poplatky za ukončené volania v mobilných sieťach (MTR) výrazne znížili z 0,0635 EUR za minútu na začiatku roka 2011 na 0,01226 EUR za minútu v roku 2014. Poplatky za ukončenie volania v pevných sieťach (FTR) sa taktiež znížili z priemernej sadzby 0,00801 EUR za minútu v 2011 na 0,001234 EUR za minútu v roku 2014. V minulosti dosahovala Skupina významný objem výnosov z prepojovacích poplatkov. Zatiaľ čo zavedenie neobmedzeného volania prinieslo všeobecne zvýšené množstvo volaní, tieto zvýšenia boli vykompenzované znížením poplatkov za ukončené volania a výnosy Skupiny z MTR poklesli.

V poslednej dobe zníženia FTR a MTR ovplyvnili výrazným spôsobom výnosy Skupiny. Výnosy z FTR poklesli zo 6,7 milióna EUR v roku končiacom sa 31. decembra 2012 na 3,1 milióna v roku končiacom sa 31. decembra 2014 a výnosy z MTR sa znížili z pôvodných 41,2 milióna v roku končiacom sa 31. decembra 2012 na 18,0 milióna za rok končiaci sa 31. decembra 2014. V rámci podielu na výnosoch dosiahli poplatky za ukončené volania v rámci pevnej siete 0,9%, 1,6%, resp. 1,9% z celkových výnosov pevnej siete a poplatky za ukončené volania v rámci mobilnej siete dosiahli 4,8%, 7,4%, resp. 9,4% z celkových výnosov mobilnej siete v rámci rokov končiacich 31. decembra 2014, 2013, 2012. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia – Výnosy Skupiny zo služieb pevného a mobilného prepojenia a medzinárodného mobilného roamingu v uplynulých rokoch výrazne poklesli a v poklese môžu pokračovať*". Manažment sa domnieva, že existuje už len obmedzený pre ďalšie znižovanie spojovacích poplatkov, keďže MTR sú všeobecne v súlade s mediánom Európskej únie a regionálnymi mediánmi, zatiaľ čo FTR sú už na tak nízkych úrovniach, že ich dopad na výnosy Skupiny bude pravdepodobne v budúcnosti limitovaný.

Skupina taktiež produkuje výnosy z poplatkov retailových a veľkoobchodných hlasových a dátových služieb za hovory a SMS správy návštevníkov Slovenskej republiky, využívajúc mobilnú sieť Skupiny, za čo jej vznikajú náklady v spojitosti s prístupovými a spojovacími nákladmi Skupiny za hovory a

SMS správy uskutočnenými zákazníkmi Skupiny, ktorí sú v zahraničí a musia sa spoliehať na ostatných sieťových operátorov pre uskutočnenie ich hovorov. Príslušné predpisy Európske únie vyžadovali významné zníženia takýchto poplatkov. Výnosy Skupiny z týchto roamingových poplatkov, zahrňujúc poplatky pre návštevníkov siete Skupiny, dosiahli 30,4 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2014, 32,3 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 a 37,6 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012, alebo 9,1% v roku končiacom 31. decembra 2014, 8,9% v roku končiacom 31. decembra 2013 a 9,5% v roku končiacom 31. decembra 2012 z výnosov mobilných služieb. Zatiaľ čo zníženie roamingových poplatkov zredukovalo výnosy či náklady na hovor, správu či dátovú jednotku, toto zníženie taktiež viedlo k zvýšenému využívaniu roamingových služieb ako zákazníkmi Skupiny (v zahraničí), tak i návštevníkmi Slovenskej republiky. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia – Výnosy Skupiny zo služieb pevného a mobilného prepojenia a medzinárodného mobilného roamingu v uplynulých rokoch výrazne poklesli a v poklese môžu pokračovať*".

Navyše Skupina bola označená ako hráč s výrazným vplyvom na trhu v rámci trhu pevnej hlasovej služby a pevného širokopásmového pripojenia v rámci Slovenskej republiky. Slovenský telekomunikačný regulátor uložil Skupine konkrétne povinnosti v súvislosti (okrem iného) s prístupom a využitím špecifických sieťových zariadení, nediskrimináciou, transparentnosťou či úrovňou taríf na regulovaných veľkoobchodných alebo retailových trhoch. Výsledkom je povinnosť poskytovania určitých služieb zákazníkom od Skupiny, pričom Skupina môže byť obmedzovaná v možnosti upravovať ceny v dôsledku udržania požadovaných marží od regulátora. Skupina je taktiež povinná poskytovať pevné hlasové služby, služby pevného širokopásmového pripojenia a mobilné roamingové služby na veľkoobchodnej úrovni. Zatiaľ čo sa Skupina snaží zmeniť trhové ceny za tieto služby, v niektorých prípadoch je povinná ponúkať tieto služby za ceny pod úrovňou nákladov. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia – Skupina uzatvára veľkoobchodné dohody s ponukou pevných hlasových, širokopásmových a istých mobilných služieb so svojimi konkurentmi a podľa platných predpisov je povinná ponúknuť tieto služby za podmienok, ktoré môžu zvýšiť schopnosť jej konkurentov konkurovať Skupine*".

Program znižovania nákladov

V záujme zachovania konkurencieschopnosti a finančnej výkonnosti podnikla Skupina množstvo krokov pre zníženie svojich nákladov a zlepšenie svojej prevádzkovej efektívnosti. Program znižovania nákladov realizovaný Skupinou od roku 2010 až do roku 2014 obsahoval znižovanie počtu zamestnancov; technologické zlepšenia a modernizáciu; racionalizáciu nehnuteľného majetku Skupiny; zlepšenie energetickej efektívnosti; zlepšovanie prevádzkovej efektívnosti; a implementáciu systému elektronickej fakturácie, či iných systémov. Opatrenia prijímané od roku 2014 mali za cieľ ďalšiu transformáciu Skupiny na "eCompany" prostredníctvom znižovania používania papiera, zefektívňovania a zjednodušovania podporných procesov, vrátane platobných metód pre zákazníkov prostredníctvom využívania väčšieho počtu online kanálov na odbyt a zamerania sa na mnohokanálový prístup k zákazníkom prostredníctvom stabilnej a rozvinutej online platformy. V marci 2015 Skupina predstavila novú webovú platformu, ktorá umožňuje zákazníkom spravovať svoje služby pevnej siete a mobilné služby prostredníctvom bezprostredne reagujúceho webového rozhrania. Cieľom Skupiny je tiež stať sa prvým telekomunikačným operátorom v Slovenskej republike, ktorý bude umožňovať zákazníkom, aby si sami riešili výpadky na prístupových bodoch pevnej siete a mobilných telefónoch, čiže aby vykonávali diagnostiku a dokonca aj odstraňovali výpadky na diaľku.

Navyše ako člen skupiny Deutsche Telekom sa zúčastňuje Skupina na viacerých programoch so zameraním na znižovanie nákladov, ktoré dopĺňajú programy prijaté na úrovni Skupiny. Kľúčovým úspechom v priebehu sledovaného obdobia bola migrácia pevných hlasových služieb na sieť plne založenú na internetovom protokole dokončená v decembri 2014, rovnako ako program znižovania počtu personálu, vedený Deutsche Telekom, ktorého ukončenie sa očakáva do roku 2016. V priebehu sledovaného obdobia podnikla Skupina aj iné iniciatívy na redukciu nákladov akými boli kombinácia jej služieb pevnej siete a mobilnej siete vyplývajúca zo zlúčenia so spoločnosťou T-Mobile Slovakia, ktorá predtým fungovala ako samostatná právnická osoba v rámci Skupiny, a ktorá bola z veľkej miery ukončená koncom roku 2012.

Medzi 1. januárom 2012 a 31. decembrom 2014 Skupina dosiahla čisté úspory vo výške 17,9 milióna EUR z nákladov súvisiacich s údržbou, medzi ktoré patria náklady na energiu, nájomné, údržba budov, údržba siete a informačných technológií a náklady súvisiace s frekvenciami, 12,4 milióna EUR z nákladov súvisiacich s personálom (s výnimkou odstupného pre účely znižovania stavu personálu v rámci prebiehajúcej personálnej reštrukturalizácie), 1,5 milióna EUR z nákladov súvisiacich s marketingom a 12,2 milióna EUR z iných nákladov, vrátane nákladov na materiál a kancelárske

potreby, poštovné a bankové poplatky, konzultačné služby, outsourcing a ostatných prevádzkových nákladov (s výnimkou rezerv na súdne a regulačné prípady) v porovnaní s nepriamymi nákladmi vykázanými v roku končiacom sa 31. decembra 2011. Tieto úspory sú pripísateľné najmä úspechom programu znižovania nákladov Skupiny.

Kapitálové výdavky a investície v sieti

Schopnosť Skupiny poskytovať pevnú a mobilnú telefónnu službu, pevné a mobilné širokopásmové pripojenie internetu a platenej televízie retailovým zákazníkom ako aj telekomunikačné a ICT riešenia zákazníkom-podnikateľom závisí vo veľkej miere na jej schopnosti poskytovať atraktívne a konkurenčné ponuky produktov zákazníkom prostredníctvom zlepšovania a udržovania jej pevných a mobilných sietí. Vo svetle rastúceho prenikania smartfónov a zvýšeného dopytu po dátových službách je zlepšovanie a udržiavanie sietí Skupiny kľúčové v rámci poskytovania služieb jej zákazníkom a uspokojovania zvyšujúcich sa potrieb zákazníkov po vysoko-kvalitných pevných a mobilných dátových službách. Vnímanie kvality siete a rýchlosti sú dôležité faktory schopnosti Skupiny v rámci pritiahnutia a udržania si zákazníkov, a teda minimalizácie odlivu. (s rýchlosťou až do 300 Mbps) na približne 0,364000 milióna zákazníkov, čo je viac ako ktorýkoľvek iný poskytovateľ v rámci Slovenskej republiky, a plánuje investovať do ďalšieho rozširovania jej FTTH siete. Skupina bola prvým mobilným operátorom v Slovenskej republike, ktorý nasadil technológiu LTE do plnej komerčnej prevádzky v novembri 2013, nadobudnúc tak výhodu "first mover" (prvého na trhu ohľadom tejto služby) a disponuje v súčasnosti najväčším vonkajším pokrytím siete LTE v rámci Slovenskej republiky, pokrývajúc 52% populácie Slovenskej republiky k januáru 2015.

V priebehu rokov končiacich 31. decembra 2012, 2013 a 2014 vynaložila Skupina kapitálové výdavky, definované ako prírastky dlhodobého hmotného a nehmotného majetku (s výnimkou prírastkov dlhodobého majetku v dôsledku kombinácií spoločností a obstarania frekvenčného spektra) zodpovedajúce 15,5%, 13,8% a 12,4% výnosov v príslušnom roku. Okrem toho kapitálové výdavky za roky končiace 31. decembra 2013 a 2012 zahŕňali aj obstaranie licencí na frekvenčné spektrum vo výške 63,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 a 1,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Schválený rozpočet Skupiny na kapitálové výdavky v roku 2015 predstavuje 123,0 milióna EUR, z ktorých 22,9 milióna EUR bolo vyčerpaných do 31. marca 2015. Primárnymi oblasťami pre kapitálové výdavky v roku 2015 sú predovšetkým ďalšie zvyšovanie pokrytia pevnej optickej a metalickej siete, zvýšenie pokrytia technológiou LTE, konsolidáciu IT platforiem, investícií do individuálnych zákaznických riešení pre biznis zákazníkov ako aj na obstaranie koncových zariadení pre zákazníkov (ako napr. dekodéry televízneho signálu, brány pre domáci prístup a ukončenia optických sietí) a televízny obsah v tých prípadoch, keď vysielacie práva spĺňajú kritéria pre zaúčtovanie do nehmotného majetku, v celkovej výške 70,7 milióna EUR. Každá z týchto významných investícií je už k 31. marcu 2015 v realizácii a sú financované prostredníctvom interných zdrojov Skupiny. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny a odvetvia – Skupina pôsobí v sektore, ktorý je značne kapitálovo náročný a neschopnosť plniť požiadavky na kapitálové výdavky alebo investovať do priebežnej modernizácie sieťových kapacít by mohlo podstatne a nepriaznivo ovplyvniť jej obchodné aktivity, finančné postavenie a prevádzkové výsledky*".

Odpisy a amortizácie

Znížene hodnoty, amortizácia alebo účtovný odpis, ktorý sa týka goodwillu, nehmotného majetku vrátane vzťahov so zákazníkmi, licencií, nákladov na vývoj softwéru, vysielateľských práv uznaných ako nehmotný majetok alebo vlastníctvo, strojov a zariadení, mali významný vplyv na prevádzkové výsledky Skupiny a predpokladá sa, že tento významný vplyv bude pokračovať aj v blízkej budúcnosti. Významnú časť zníženej hodnoty tvorí zníženie hodnoty majetku a strojov a zariadení plynúce z predchádzajúcich investícií. Momentálna vysoká miera znižovania hodnoty je spôsobená týmito početnými predchádzajúcimi investíciami avšak očakáva jej pokles, osobitne od roku 2016. Skupina taktiež eviduje účtovný odpis vo vzťahu k nehmotnému majetku, osobitne vo vzťahu k vzťahom so zákazníkmi, softwéru a licenciám. V tomto smere treba podotknúť, že vzťahy s post-paid zákazníkmi, ktoré boli evidované v čase nadobudnutia spoločnosti T-Mobile v decembri 2004, mali k 31. decembru 2014 čistú účtovnú hodnotu vo výške 57,6 milióna EUR a zostávajúcu dobu použiteľnosti tri roky. Odpisy a amortizácie môžu byť v budúcnosti ovplyvnené ďalšími faktormi, ako je prehodnotenie predpokladanej doby životnosti aktíva alebo priebeh spotreby budúcich ekonomických úžitkov z daného aktíva, ako napríklad technologické zmeny (t.j. rýchlejšia výmena majetku, strojov a zariadení a teda zníženie doby použiteľnosti majetku), ako aj zníženie hodnoty spôsobené vonkajšími okolnosťami.

Segmentácia

Skupina rozdeľuje svoje operácie do troch nasledujúcich segmentov na základe rozdelenia používaného Výkonnou radou pri vedení hospodárskej činnosti Skupiny, alokácii zdrojov a uskutočňovaní strategických a operačných rozhodnutí. Medzi operačné segmenty Skupiny patrí:

- *Segment pevnej siete.* Segment pevnej siete zahŕňa služby pevnej siete poskytované zákazníkom-podnikateľom (B2B) a zákazníkom-nepodnikateľom akými sú napr. hlasové služby, širokopásmové pripojenie (okrem DIGI), platená televízia (okrem DIGI) a ICT (okrem PosAm), veľkoobchodné služby poskytované ostatným telekomunikačným operátorom v rámci pevnej siete Skupiny. Rôzne jednorazové výnosy, zahrňujúce predaj hardvéru, aktivačné a inštalačné poplatky vzťahujúce sa k službám pevnej siete, sú tiež vykázané v rámci tohto segmentu.
- *Mobilný segment.* Mobilný segment obsahuje mobilné hlasové služby, SMS, MMS a služby mobilných dát poskytované Skupinou zákazníkom-podnikateľom a zákazníkom-nepodnikateľom rovnako ako úlohu Skupiny ako aj veľkoobchodné služby poskytované ostatným telekomunikačným operátorom v rámci mobilnej siete Skupiny. Jednorazové výnosy z predaja dotovaných a nedotovaných zariadení, aktivačné a prolongačné poplatky na mobilné služby a podobné poplatky sú tiež vykázané v rámci mobilného segmentu.
- *Ostatné segment*, ktoré zahrňujú nasledujúce:
  - *PosAm.*Tento podsegment zahŕňa ICT služby poskytované spoločnosťou PosAm, etablovaným poskytovateľom IT služieb, ktorý sa zameriava na zákazkové riešenia pre právnické osoby a ktorý pôsobí na slovenskom trhu viac ako 20 rokov. Na IT projektoch a riešeniach určených B2B zákazníkom Skupiny pracuje viac ako 200 zamestnancov spoločnosti PosAm.
  - *DIGI.* Tento podsegment zahŕňa služby digitálnej televízie (satelitnej a káblovej) a služby širokopásmového internetu poskytované hlavne rezidenčným zákazíkom. Skupina získala kontrolu nad DIGI s účinnosťou od 1. septembra 2013 za celkovú sumu 51,4 milióna EUR. Dodatočné informácie ohľadom akvizície DIGI sú uvedené v poznámke č. 16 k účtovnej závierke.
  - *Zoznam.* Tento podsegment zahŕňa služby poskytované prostredníctvom spoločností Zoznam a Zoznam Mobile, dcérskych spoločností poskytujúcich vyhľadávacie internetové a portálové služby.

Bližšie informácie o jednotlivých, segmentových finančných výkazoch Skupiny sú uvedené v Poznámke č. 4 k účtovnej závierke.

Sezónnosť

Sezónne efekty majú relatívne obmedzený dopad na služby pevnej siete Skupiny reflektujúc fakt, že značná časť výnosov pochádza z mesačných prístupových poplatkov, ktoré sú viac fixované než variabilné platby za používanie.

Zatiaľ čo mobilné služby zažívali i predtým sezónne fluktuácie vo výnosoch z dôvodu premenlivých trendov vo využívaní, zvýšená popularita mesačných plánov zahŕňajúcich volania do vlastnej siete alebo do všetkých sietí významne znížila dopad sezónnosti na výnosy Skupiny. Napriek tomu využívanie mobilného roamingu a výnosy stále dosahujú vrchol v priebehu letných, dovolenkových mesiacoch jún, júl, august a september. Výnosy z mobilných správ (SMS a MMS) taktiež majú tendenciu dosahovať vrchol v decembri a januári, reflektujúc veľké objemy správ poslaných behom obdobia Vianoc a Nového roku.

Obnovenie zmlúv pevných a mobilných služieb ako i akvizícia nových klientov bývajú najvyššie v priebehu vianočného obdobia, všeobecne od polovice októbra do konca januára, či do februára ďalšieho roku, keďže sezónne ponuky služieb ako aj nových koncových zariadení (vrátane počítačov a tabletov) sú vnímané ako výhodnejšie pre zákazníkov. Preto Skupina vynakladá významnú časť svojich akvizičných ako i retenčných nákladov v tomto období, keďže tie sú spojené s novými zmluvami so zákazníkmi.

Výnosy z predaja ICT služieb v priebehu roka kolíšu, kvôli rozdielom v načasovaní zmlúv so zákazníkmi a vykazovaní súvisiacich príjmov. Konkrétne výnos z ICT zmlúv s organizáciami verejného sektoru býva často až vo štvrtom kvartáli roku, keďže zákazníci z verejného sektoru vyhľadávajú možnosti využitia zostatku zo štátnych, či komunálnych rozpočtových fondov koncom konkrétneho roku.

Úprava prezentácie niektorých IT hardvér transakcií a vylepšenia vnútorných kontrol

V súvislosti s prípravou účtovnej závierky Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2014, Skupina po konzultácií s jej audítormi, rozhodla, že niektoré transakcie týkajúce sa dodávok hardvéru pri ICT službách, kde Skupina vystupovala skôr ako agent než ako predajca, boli nesprávne započítané ako predaje na brutto báze, namiesto netto bázy, za obdobia končiace 31. decembra 2013 a 31. decembra 2012. V dôsledku toho Skupina zaznamenala výnos a príslušné náklady, namiesto iba provízie Skupiny z transakcie. V súlade s IFRS, v súvislosti s prípravou Účtovnej závierky Skupina pozmenila prezentáciu príslušných transakcií za roky končiace sa 31. decembrom 2013 a 2012. Dopad na výkaz ziskov a strát Skupiny je uvedený nižšie.

	Za rok končiaci 31. decembra	
	2013	2012
	(miliónov EUR)	
Výnosy	(18,6)	11,0
Materiál a Tovar	14,2	11,0
Ostatné prevádzkové náklady	4,4	—

Úprava nemala dopad na zisk, ostatný komplexný výsledok, výkaz o finančnej situácií, nerozdelené zisky, peňažné toky alebo zisk na akciu Skupiny. Viď taktiež Poznámku 2.21 k Účtovnej závierke.

Oddelenia vnútorného auditu a complience vykonali prešetrenie procedúr a procesov v ICT službách a zistili, že sa pri uzavieraní príslušných transakcií vyskytli určité zlyhania vnútorných kontrol. Skupina identifikovala príslušný proces a kontrolné nedostatky kontroly a vykonala opatrenia na nápravu.

Popis kľúčových položiek výkazu ziskov a strát

Výnosy

Výnosy sa vykazujú pri poskytnutí služby a dodaní tovaru a im zodpovedajúcej akceptácii zákazníkom ak je pravdepodobné, že Skupine budú z toho plynúť ekonomické úžitky a výnos je možné spoľahlivo oceniť. Výnosy za poskytnutie služieb a z predaja zariadení sú vykázané po zohľadnení zliav bez dane z pridanej hodnoty a sú oceňované v reálnej hodnote prijatého peňažného plnenia alebo plnenia, ktoré bude prijaté v budúcnosti.

Skupina kategorizuje svoje výnosy ako výnosy za poskytnuté služby; výnosy z koncových zariadení; výnosy zo systémových riešení/IT; a ostatné výnosy.

Výnosy z balíkových riešení sa posudzujú podľa toho, či obsahujú identifikovateľné a oddeliteľné komponenty, pre ktoré je možné individuálne aplikovať pravidlá pre vykazovanie výnosov. Napríklad mnohé ponuky služieb tvoria dve zložky: tovar a služba. Ak sú v balíku služieb samostatne oddeliteľné komponenty, suma prijatá od zákazníka sa rozdelí medzi jednotlivé dodávané komponenty na základe ich reálnych hodnôt. Suma výnosu, priraditeľná k dodanému komponentu (komponentom) je limitovaná do výšky výnosu, ktorého vykázanie nie je podmienené dodaním ostatných položiek balíka alebo od splnenia iných špecifických podmienok (nepodmienená suma). Výnos z položiek je vykázaný, keď riziká, či odmeny sú prenesené na zákazníka, čo nastáva pri dodaní. Výnos vzťahujúci sa na element služby je vykázaný rovnomerne počas trvania poskytovanej služby.

Výnosy z predaja hardvéru a softvéru sú vykázané, keď je riziko vlastníctva podstatným spôsobom prevedené na zákazníka za predpokladu, že neexistujú nesplnené záväzky, ktoré by ovplyvnili konečnú akceptáciu zákazníkom.

Telefónne, internetové a televízne služby (pevná sieť a mobilná). Výnosy z poskytovania služieb pevnej siete, mobilných a televíznych sa vykazujú podľa doby, kedy boli služby poskytované v súlade s obchodnými podmienkami v zmluve. Výnosy zo služieb bezdrôtového prenosu sú vykázané podľa množstva využitých minút a poplatky zo zmluvy sú znížené o poskytnuté dobropisy a zľavy, zatiaľ čo výnosy za prístup a výnosy za služby s neobmedzeným paušálom sa vykazujú v období, ku ktorému sa vzťahujú. Výnosy z predplatených kariet sa vykazujú, keď je kredit na nich použitý zákazníkom, alebo po dobe nevyužitej prevádzky, keď nevyužitý kredit expiruje.

Prepojovacie výnosy: Skupina inkasuje poplatok od ostatných operátorov za hovory a inú prevádzku, ktorá pochádza zo sietí iných operátorov. Tie sú vykázané ako výnos v momente, kedy je hovor

prijatý v sieti Skupiny. Skupina uhrádza iným operátorom časť výnosov, ktoré získala od svojich zákazníkov za hovory a inú prevádzku vznikajúce v sieti Skupiny, ale využívajúc siete týchto iných operátorov. Výnosy z prepojovacích poplatkov sú vykazované brutto.

Výnosy za poskytovaný obsah. Skupina vykazuje výnosy za poskytovaný obsah na základe zmluvy medzi Skupinou a poskytovateľmi obsahu. Keď je Skupina zodpovedná za obsah a vystupuje tak i voči koncovému zákazníkovi, výnosy prijaté od zákazníkov sa vykazujú brutto a časť hradená poskytovateľovi obsahu je vykazovaná ako prevádzkové náklady. Keď Skupina vystupuje ako agent, t.j. poskytovateľ obsahu je zodpovedný za obsah služby a Skupina na seba nepreberá riziká a odmeny spojené s vlastníctvom, v takom prípade sa výnosy za poskytovaný obsah vykazujú netto.

Predaj zariadenia. Výnosy z predaja zariadení sa vykazujú pri dodaní zariadenia a ukončení inštalácie. Ukončenie inštalácie je nevyhnutným predpokladom pre vykázanie výnosu z predaja tých zariadení, kde je inštalácia komplexná a funkčne predstavuje významný komponent celého predaja.

Výnosy zo systémových riešení/IT. Zmluvy na sieťové služby, pozostávajúce z inštalácie a následného využívania komunikačných sietí zákazníkmi, majú priemernú dĺžku trvania 2 až 3 roky. Výnosy z hlasových a dátových služieb sa vykazujú, keď sú spotrebované zákazníkom. Výnosy zo zmlúv na systémovú integráciu, pozostávajúce z dodania na mieru prispôsobených produktov a/alebo služieb sa vykazujú, keď komplexné riešenie na mieru je dodané a akceptované zákazníkom. Zmluvy sú obvykle rozdelené do samostatných etáp (míľnikov), ktoré indikujú dokončenie, dodanie a akceptáciu určitej projektovej fázy. Po ukončení míľnika je Skupina oprávnená vydať faktúru a vzniká jej nárok na platbu. Výnosy zo služieb údržby, zvyčajne stanovené fixným mesačným poplatkom, sa vykazujú v dobe poskytovania príslušných služieb. Výnosy z opráv, ktoré nie sú súčasťou zmlúv na údržbu, ale sú fakturované na základe odpracovaného času a použitého materiálu, sú vykázané v čase, keď sú poskytované.

Poplatky za aktiváciu služieb. Náklady priamo súvisiace s aktiváciou zákazníka ako napríklad náklady na SIM kartu a provízie, sú získané späť ako poplatky za aktiváciu služieb. Tieto sumy sú odložené na odhadovanú dobu trvania zákazníckeho vzťahu. Toto obdobie sa odhaduje na základe očakávanej doby trvania zákazníckeho vzťahu zo zmluvy, ku ktorej sa aktivačný poplatok vzťahuje. Toto obdobie sa odhaduje na základe očakávanej doby trvania zákazníckeho vzťahu zo zmluvy, ku ktorej sa aktivačný poplatok vzťahuje.

Personálne náklady

Personálne náklady pozostávajú primárne zo mzdových nákladov, ako aj nákladov na sociálne zabezpečenie.

Materiál a tovar

Určitá časť nákladov Skupiny na získanie a udržanie zákazníkov spadá do nákladov materiálu a tovaru, obzvlášť náklady na zariadenia a iné hardvérové náklady ako sú televízie, tablet a počítače, ako aj náklady na SIM karty. Tvorba opravnej položky na zásoby je taktiež vykázaná v rámci nákladov na materiál a tovar.

Odpisy a straty zo zníženia hodnoty

Odpisy a straty zo zníženia hodnôt sa vzťahujú ku goodwill, dlhodobému nehmotnému majetku zahrňujúc náklady na vývoj licencií a softwaru, vysielacie práva vykázané ako nehmotný majetok a dlhodobý hmotný majetok, vrátane zákazníckych zariadení, akým sú IPTV set-top boxy, modemy a telefóny. Náklady zahŕňajú aj odpis zákazníckych vzťahov, ktoré boli vykázané pri akvizícii spoločnosti T-Mobile v decembri 2004, a akvizície dcérskych spoločností PosAm v roku 2010 a DIGI v roku 2013. Viď. Poznámka 14 k Účtovnej závierke. Na odpisy v danom období môžu mať vplyv dodatočné dopady z prehodnotenia očakávanej doby životnosti aktív alebo očakávanej spotreby budúceho ekonomického prospechu obsiahnutého v aktíve akou je napr. transformácia technológií (t.j. zrýchlená výmena výrobného zariadenia, čím sa znižuje životnosť aktíva) ako aj vykázané zníženie hodnoty v dôsledku vonkajších faktorov.

Prepojovacie a iné poplatky operátorom

Skupina platí prístupové a prepojovacie poplatky ostatným sieťovým operátorom za hovory ukončené na ich sieťach, ako domácich, tak medzinárodných. Tieto prístupové a prepojovacie poplatky sú založene na poplatku za ukončené volanie ako pre pevné linky (FTR), tak pre hovory mobilným telefónom, či SMS (MTR). Táto položka taktiež zahrňuje medzinárodné prepojovacie a iné mobilné roamingové poplatky.

Ostatné prevádzkové náklady

Ostatné prevádzkové náklady hlavne zahrňujú náklady na opravu a údržbu, sprostredkovateľské provízie platené agentom v súvislosti so získaním nových zákazníkov a/alebo v súvislosti s prolongáciou existujúcich zmlúv, rovnako ako marketingové výdavky, poplatky za poskytovaný obsah (tam, kde práva nespĺňajú kritériá byť vykázané ako nehmotný majetok), nájmy a prenájmy, náklady energií, náklady na nedobytné pohľadávky a služby spojené s dodaním riešení pre zákazníkov, pozostávajúcich z nákladov komplexných IT riešení vzniknutých v súvislosti s prácou projektových ICT zmluvných partnerov. Ostatné prevádzkové náklady taktiež obsahujú vlastnú prácu pozostávajúcu z personálnych nákladov, vynaložených v súvislosti s vytvorením, vývojom, získaním a rozvinutím dlhodobého majetku.

Výsledok činnosti

Odhady zisku

V tomto prospekte sa nenachádzajú žiadne predpovede, alebo odhady zisku a Spoločnosť nezverejnila žiadnu takúto predpoveď alebo odhad zisku.

Roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012

Nasledujúca tabuľka ukazuje výkaz ziskov a strát Skupiny za roky končiace 31. decembrom 2014, 2013 a 2012:

	Za rok končiaci 31. decembra		
	2014	**2013**	**2012**
	(miliónov EUR, auditované údaje)		
Výnosy, *z nich*	767,6	809,0	826,8
Výnosy z pevnej siete	326,4	355,5	361,0
Výnosy z mobilnej siete	372,8	414,4	437,4
Ostatné výnosy	68,4	39,1	28,4
Personálne náklady	(130,1)	(132,4)	(129,8)
Materiál a tovar	(101,2)	(104,5)	(92,6)
Odpisy a straty zo zníženia hodnoty	(195,0)	(236,9)	(236,4)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(65,7)	(70,5)	(87,0)
Ostatné prevádzkové výnosy	12,6	10,9	10,5
Ostatné prevádzkové náklady	(218,9)	(206,2)	(181,1)
Prevádzkový zisk	69,3	69,3	110,5
Finančné výnosy	2,9	2,6	4,9
Finančné náklady	(1,2)	(1,8)	(1,8)
Zisk pred zdanením	71,0	70,2	113,6
Daň z príjmov	(27,4)	(20,9)	(50,5)
Zisk za obdobie	43,6	49,3	63,1

Výnosy

Výnosy klesli o 41,4 miliónov EUR, alebo 5,1%, na 767,6 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 809,0 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, a klesli o 17,8 miliónov EUR, alebo 2,2%, z 826,8 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles výnosov za rok končiaci 31. decembra 2014 bol spôsobený poklesom v segmente služieb pevných sietí o 29,1 miliónov EUR, alebo 8,2%, a segment mobilných služieb o 41,6 miliónov EUR, alebo 10,0%, čiastočne vykompenzovaný zvýšením výnosov v ostatných segmentoch o 29,3 milióna EUR, alebo 74,9%. Pokles výnosov v roku končiacom 31. decembra 2013 môžeme pripísať poklesu výnosov v segmente pevných služieb o 5,5 milióna EUR, alebo 1,5%, a v rámci výnosov mobilných služieb o 23,0 milióna EUR, alebo 5,3%, čiastočne vykompenzovaných zvýšením výnosov v ostatných segmentoch o 10,7 milióna EUR, alebo 37,7%.

Skupina vykazuje svoje výnosy zo segmentov pre účely zostavenia účtovnej závierky podľa IFRS uvedenej v „– *Porovnanie segmentov výkazu ziskov a strát za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012*“. Nasledujúca tabuľka zobrazuje ďalší rozpis prevádzkových nákladov Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2014, 2013, resp. 2012:

	Za rok končiaci 31. decembra		
	2014	**2013**	**2012**
	(v miliónoch EUR, neauditované údaje)		
Segment pevnej siete	**326,4**	**355,5**	**361,0**
Hlasové služby	96,2	110,7	126,9
Služba širokopásmového internetu a platená televízia	90,2	91,5	91,3
ICT	21,8	26,3	12,9
Iné (vrátane veľkoobchodu)	118,2	127,0	130,0
Mobilný segment	**372,8**	**414,4**	**437,4**
Hlasové služby	181,3	205,9	239,1
Dáta a posielanie správ	104,9	100,1	90,4
Iné (vrátane veľkoobchodu)	86,5	108,4	108,0
Iné	**68,4**	**39,1**	**28,4**
DIGI (externé, t.j. konsolidované)	27,7	9,1	—
PosAm (externé, t.j. konsolidované)	34,5	24,2	22,8
Zoznam (externé, t.j. konsolidované)	6,2	5,8	5,6
Skupina (konsolidované)	767,6	809,0	826,8

Segment pevnej siete

Výnosy zo segmentu pevných sietí poklesli o 29,1 milióna EUR, alebo 8,2%, na 326,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 355,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, a poklesli o 5,5 milióna EUR, alebo 1,5%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 361,0 miliónmi EUR za rok končiaci 31. decembra 2012.

Hlasové služby. Výnosy z hlasových služieb klesli o 14,5 miliónov EUR, alebo 13,1%, na 96,2 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, zo 110,7 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 a zaznamenali prepad o 16,2 miliónov EUR, alebo 12,8%, na 110,7 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní so 126,9 miliónmi EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Zníženie vo výnosoch z hlasových služieb v priebehu skúmaných období bolo hlavne výsledkom poklesu v množstve hlasových prístupov o približne 45 tisíc alebo 6,7% v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 a o približne 66 tisíc (8,9%) v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013. Okrem toho priemerný výnos na prístup (tzv. **ARPA**) pri pevných hlasových službách, ktorá je definovaná ako mesačný výnos za pevné hlasové služby vydelený primerným počtom prístupov pre pevné hlasové služby vykázaných v danom kalendárnom mesiaci, zaznamenala pokles o 6,4% v priebehu roku 2014 a o 4,0% v roku 2013, reflektujúc znížený dopyt po hlasových telefónnych službách na pevných linkách, čo taktiež prispelo k zníženiu výnosu z hlasových služieb. Znížený dopyt po telefónnych službách na pevných linkách odráža tendenciu užívateľov prestať využívať hlasové služby na pevnej sieti a začať ich využívať na mobilnej sieti.

Širokopásmový internet a platená televízia. Výnosy zo širokopásmového internet a platenej televízie poklesli o 1,3 milióna EUR, alebo 1,4%, na 90,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, z 91,5 miliónov za rok končiaci 31. decembra 2013 a mierne vzrástli o 0,2 milióna EUR, alebo 0,2%, v roku končiacom 31. decembra 2013 z 91,3 miliónov za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles vo výnosoch zo širokopásmového internetu a platenej televízie v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 bol spôsobený hlavne znížením ARPA pri službách širokopásmového internetu, ktorá je definovaná ako mesačný výnos za služby širokopásmového internetu vydelený primerným počtom prístupov pre služby širokopásmového internetu vykázaných v danom kalendárnom mesiaci, o 1,0 EUR za prístup, alebo o 7,1%, čo bolo možné z väčšej časti prisúdiť silnej konkurencii najmä zo strany malých operátorov a zodpovedajúcemu tlaku na zníženie maloobchodných cien. Skupina taktiež podlieha prísnej regulácii, ktorá sa snaží eliminovať zneužívanie dominantného postavenia na trhu a/alebo stláčaniu marže. Skupina sa snaží vynahradiť zníženia výnosov zo širokopásmového internetu a platenej televízie spájaním širokopásmového internetu a platenej televízie do jedného

balíčka so službami pevnej hlasovej linky, čo prispieva k zvyšovaniu prístupu k prémiovej platenej televízii.

ICT. Výnosy z ICT služieb sa znížili o 4,5 milióna EUR, alebo 17,1%, na 21,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 26,3 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zaznamenali nárast o 13,4 milióna EUR, alebo 103,9%, za rok končiaci 31. decembra 2013 z 12,9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Pokles výnosov z ICT služieb v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 a nárast výnosov z ICT služieb v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 sa spájajú s faktom, že v roku 2013 si Skupina uzavrela jednorazovú veľkú dohodu v súvislosti s vývojovými prácami na novom CRM systéme a predaji dcérskej spoločnosti Deutsche Telekom. Celkové miery využívania dátových centier Skupiny stúpli zo 66% v roku 2012 na 71% v roku 2014.

Ostatné výnosy. Ostatné výnosy, obsahujúc obchodné dáta, veľkoobchodné služby, predaj koncových zariadení a ostatné neopakujúce sa výnosy, sa znížili o 8,8 milióna EUR, alebo 6,9%, na 118,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, zo 127,0 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a poklesli o 3,0 milióna EUR, alebo 2,3%, za rok končiaci 31. decembra 2013 zo 130,0 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Pokles v ostatných výnosoch v priebehu roku končiacom 31. decembra 2014 nastal hlavne z dôvodu, že v roku 2013 došlo k jednorazovému odpredaju vysielacích práv na prenosy zàpasov Premier league do Českej republiky vo výške 3,9 miliónov EUR. Navyše, výnos z obchodných dát, pri ktorých mohla Skupina donedávna účtovať vyššie ceny z dôvodu nedostatku konkurencie na trhu, klesol o 2,5 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2014 v porovnaní s rokom končiacim 31. decembra 2013 a to z dôvodu silnejúceho tlaku na ceny zo strany konkurentov. Pokles v ostatných výnosoch v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 bol čiastočne výsledkom nižších výnosov z obchodných dát kvôli cenovej konkurencii konkurentov Skupiny. Okrem toho, výnosy zo zariadenia služieb sa znížili o 2,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s predchádzajúcim rokom, v dôsledku zmien účtovných odhadov. Počas roku 2012 bola prehodnotená očakávaná dĺžka trvania viacerých významnych zmlúv so zákazníkmi-podnikateľmi, pri ktorých dochádza k časovému rozlišovaniu zriaďovacích výnosov. V dôsledku tohto prehodnotenia bol čiastočne rozpustený zodpovedajúci podiel objemu časovo rozlíšených výnosov z týchto zriaďovacích poplatkov, čo vytvorilo jednorazový priaznivý dopad na výnosy z roku 2012.

Mobilny segment

Výnosy z mobilných služieb klesli o 41,6 milióna EUR alebo o 10,0% na 372,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 414,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 a klesli o 23,0 milióna EUR alebo o 5,3% za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní z 437,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012.

Hlasové služby. Výnosy z mobilných hlasových služieb sa znížili o 24,6 miliónov EUR, alebo 11,9%, na 181,3 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 205,9 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a poklesli o 33,2 miliónov EUR, alebo 13,9%, za rok končiaci 31. decembra 2013 z 239,1 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Zníženie výnosov z mobilných hlasových služieb v priebehu skúmaných období nastalo hlavne z dôvodu silnej konkurencie na miestnom trhu a prebiehajúcich výrazných znižovaní MTR v Slovenskej republike na základe odporúčaní Európskej komisie z roku 2009, ktoré viedli k tlaku na zníženie maloobchodných cien pre hlasové služby. Okrem toho, ako sa mesačné plány zahŕňajúce volania do vlastnej siete a do všetkých sietí plány hlasovej služby stali úplne bežné, korelácia medzi množstvom využívaných minút a výnosom klesla.

Dáta a posielanie správ. Výnosy mimo hlasových služieb z mobilných dát a posielanie správ vzrástli o 4,8 milióna EUR, alebo 4,8%, na 104,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 100,1 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a narástli o 9,7 miliónov EUR, alebo 10,7%, v roku končiacom 31. decembra 2013 z 90,4 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Nárast výnosu z mobilných dát a posielania správ v priebehu sledovaného obdobia sa dá pripísať nárastu výnosom z mobilných dát, ktoré vzrástli o 6,5 miliónov EUR, alebo 10,4%, v roku 2014 a sa zvýšili o 13,2 milióna EUR, alebo 26,7%, v roku 2013, čiastočne vyrovnané prepadom výnosov z posielania správ o 1,7 milióna EUR, alebo 4,5%, v roku 2014 a o 3,5 milióna EUR, alebo 8,6% v roku 2013. Nárast vo výnosoch z mobilných dát reflektoval nárast zákazníkov s mesačnými plánmi a internetom v balíku rovnako ako častejšie využívanie v dôsledku vzrastajúcej popularity a rozšírenia smartfónov. Tento pokles vo výnosoch z posielania správ bol spôsobený hlavne z dôvodu rastúcej popularity tarifov s neobmedzeným množstvom SMS správ, ktoré sú v balíku v rámci mesačne stanovených poplatkov, bez ohľadu na nárast využívania SMS o 19% v roku 2014 a o 16% v roku 2013.

Ostatné výnosy. Ostatné výnosy, obsahujúce veľkoobchodné služby, či predaj zariadení a ostatné neopakujúce sa výnosy poklesli o 21,9 milióna EUR, alebo 20,2%, na 86,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 108,4 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zaznamenali nárast o 0,4 milióna EUR, alebo 0,4%, za rok končiaci 31. decembra 2013 zo 108,0 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Výnosy z veľkoobchodných služieb, ktoré sa znížili o 11,8 milióna EUR, alebo 20,2%, v roku 2014 a poklesli o 9,6 milióna EUR, alebo 14,1%, v roku 2013, boli negatívne ovplyvnené redukciami v poplatkoch za ukončené volania. Výnosy z veľkoobchodných služieb, taktiež zahŕňajúce výnosy z roaming navštevníkov, poklesli o 1,1 milióna EUR, alebo 19,3%, v roku 2014, a znížili sa o 1,7 milióna EUR, alebo 23%, v roku 2013, reflektujúc zníženia poplatkov za roamingové volania v súlade s požiadavkou EÚ regulácie. Predaj zariadení pozostáva z predaju koncových zariadení zákazníkom Skupiny a predaja zariadení ostatným distribútorom. Výnosy z predaja zariadení sa znížili o 8,5 miliónov EUR, alebo 25,6% v roku 2014, a sa zvýšili o 10,7 milióna EUR, alebo 47,6%, v roku 2013. Pokles vo výnosoch z predaja zariadení v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014, bolo možné pripísať skutočnosti, že Skupina v roku 2013 vygenerovala výnosy z predaja mobilných telefónov na splátky vo výške 10,5 miliónov EUR, k čomu už nedošlo v roku 2014. Pri predaji na splátky, keďže výnos z predaja zariadení nezávisí od dodania služieb, je Skupina oprávnená vykázať reálnu hodnotu mobilného telefónneho zariadenia ako výnos, zatiaľ čo pri tradičnom dotovanom predaji je výnos z predaja mobilného telefónneho zariadenia obmedzený na priamy poplatok uhradený zákazníkom, ktorý je vo všeobecnosti podstatne nižší ako samostatná reálna hodnota mobilného telefónneho zariadenia. Nárast výnosov z predaja zariadení v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 bol hlavne spojený s predajom ďalším distribútorom zariadení, pričom vzrástol o 7,2 milióna EUR v porovnaní s rokom 2012.

Ostatný segment

Iné výnosy z podnikania stúpli o 29,3 milióna EUR alebo o 74,9% na 68,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 39,1 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, a stúpli o 10,7 milióna EUR alebo o 37,7% za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 28,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012.

DIGI. Výnos zo spoločnosti DIGI tvoril 3.6% z celkových výnosov za rok končiaci 31. decembra 2014, čo je nárast z 1,1% v predošlom roku. Tento nárast vznikol v dôsledku akvizície spoločnosti DIGI a jej výnosy boli konsolidované do výsledku Skupiny od 1. septembra 2013. Konsolidácia DIGI prispela 27,7 miliónom EUR v roku končiacom 31. decembra 2014 a 9,1 miliónom EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 k zvýšeniu výnosov z ostatných služieb.

PosAm. Výnos z PosAm tvoril 4,5% celkových výnosov za rok končiaci 31. decembra 2014, v porovnaní s 3,0% v roku končiacom 31. decembra 2013 a 2,8% za rok končiaci 31. decembra 2012. Výnos zo spoločnosti PosAm vzrástol o 10,3 miliónov EUR, alebo 42,6%, na 34,5 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, z 24,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, a sa zvýšili o 1,4 milióna EUR, alebo 6,1%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 22,8 miliónmi EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Rast výnosov v oboch rokoch je možné pripísať hlavne získaniu významnej zákazky od verejného sektora v roku 2013 týkajúcej sa dodania a implementácie veľkého úložiska a cloudového riešenia.

Zoznam. Výnosy zo spoločnosti Zoznam, ktorá prevádzkuje jeden z najpopulárnejších internetových portálov na Slovensku a vykonáva online reklamnú činnosť, tvorili len 0,8%, 0,7% a 0,7% celkových výnosov za roky končiace 31. decembra 2014, 2013, resp. 2012.

Personálne náklady

Personálne náklady sa znížili o 2,3 milióna EUR, alebo 1,7%, na 130,1 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 132,4 miliónov v roku končiacom 31. decembra 2013. Pokles v personálnych nákladoch za rok končiaci 31. decembra 2014 bol spôsobený znížením stavu o 283 zamestnancov na plný úväzok v rámci prebiehajúcej personálnej reštrukturalizácie a jednorazovým ziskom z redukcie rezerv stanovených na definované programy zamestnaneckých požitkov v súlade so štandardom IAS 19. Tento pokles v personálnych nákladoch bol čiastočne vykompenzovaný nárastom nákladov o 3,1 milióna EUR v dôsledku celoročnej konsolidácie DIGI a o 2,7 milióna EUR v dôsledku zvýšenia ročných mzdových nákladov v súlade s ustanoveniami kolektívnej zmluvy. Personálne náklady vzrástli o 2,6 milióna EUR, alebo 2,0%, na 132,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 zo 129,8 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Nárast v personálnych nákladoch v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 bol hlavne spôsobený z dôvodu nárastu nákladov na sociálne zabezpečenie o 3,2 miliónov EUR v súlade so zmenami miestnej legislatívy, zvýšených personálnych nákladov o 1,8 milióna EUR kvôli zvýšeného stavu zamestnancov

v dôsledku akvizície DIGI a 4,2 milióna EUR z dôvodu zvyšovania miezd, stanovených v kolektívnej zmluve. Tieto nárasty boli čiastočne zmiernené znížením stavu zamestnancov v súvislosti s prebiehajúcou personálnou reštrukturalizáciou, vďaka ktorej sa priemerný stav zamestnancov znížil z 3,893 v roku 2012 na 3,800 v roku 2013, aj keď celkový stav zamestnancov sa zvýšil z 3,835 k 31. decembru 2012 na 3,890 k 31. decembru 2013, reflektujúc akvizíciu DIGI.

Materiál a tovar

Náklady na materiál a tovar sa znížili o 3,3 milióna EUR, alebo 3.2%, na 101,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 104,5 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 a sa zvýšili o 11,9 milióna EUR, alebo 12,9%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 92,6 miliónmi EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles nákladov na materiál a Tovar za rok končiaci 31. decembra 2014 sa spája s nižšími nákladmi na dotované telefóny predané so zmluvou s viazanosťou 24 mesiacov, jednorazovými nákladmi, ktoré vznikli v súvislosti s dodaním hardvéru významnému obchodnému zákazníkovi a s opätovným predajom vysielacích práv Premiere league TV pre Českú republiku počas roka končiaceho 31. decembra 2013. Skupina tiež znížila náklady na materiál a tovar o 1,1 milióna EUR na režijné náklady akými je benzín, spotreba aktív s nízkou hodnotou a spotrebný materiál v dôsledku zvýšenia efektívnosti. Toto zníženie nákladov bolo čiastočne vykompenzované zvýšenými nákladmi predaného IT hardwaru v rámci ICT zmlúv, ktoré sa zvýšili o 8,2 milióna EUR z roku 2013. Nárast nákladov materiálu a tovaru v priebehu roku končiaceho 31. Decembra 2013 bol hlavne spôsobený vyššími nákladmi na mobilný tovar (o 8,4 milióna EUR) v súvislosti s vyšším predajom mobilných zariadení rovnako ako jednorazovými nákladmi, spojenými s opätovným predajom vysielacích práv Premiere league TV do Českej republiky. To bolo čiastočne vykompenzované klesajúcimi nákladmi predaných tovarov, hlavne vybavením pre služby pevných sietí, o obmedzenie dotovania drahých zariadení akými sú televízia, notebooky a tablety. Keďže účtovný postup pre účtovanie odpredaja vysielacích práv na prenosy zápasov Premiere league bol rovnaký ako v prípade účtovania predaja obchodného tovaru, náklady spojené s touto transakciou boli vykázané v tej istej kategórii ako náklady na predaj ostatného obchodného tovaru akými sú napr. mobilné telefónne zariadenia a iné zariadenia predávané v rámci služieb pevnej siete.

Odpisy a straty zo zníženia hodnoty

Odpisy a straty zo zníženia hodnoty klesli o 41,9 milióna EUR, alebo 17,7%, na 195,0 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 236,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, a zvýšili sa o 0,5 milióna EUR, alebo 0,2%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 236,4 miliónmi EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Značný pokles v odpisoch a stratách zo zníženia hodnoty za rok končiaci 31. decembra 2014 sa prisudzuje zníženiu hodnoty o 16,7 milióna EUR, zaznamenaného v roku 2013 v rámci majetku klasifikovaného ako majetok určený na predaj v súvislosti s zámerom manažmentu v blízkej budúcnosti predať nehnuteľnosti podľa požiadaviek IFRS a dokončeniu amortizácie zmlúv s maloobchodnými zákazníkmi, ktoré boli pôvodne vykázané ako dlhodobý nehmotný majetok v súvislosti s akvizíciou Skupinou zostávajúceho 49% podielu v spoločnosti EuroTel Bratislava od Atlantic West v roku 2004.

Prepojovacie a iné poplatky operátorom

Prepojovacie a iné poplatky Skupiny operátorom poklesli o 4,8 milióna EUR, alebo 6,8%, na 65,7 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 70,5 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a 16,5 miliónov EUR, alebo 19,0%, na 70,5 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 z 87,0 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Pokles v priebehu roku končiacom 31. decembra 2014 nastal hlavne v dôsledku zníženia nákladov na ukončenie národných hlasových hovorov v prevnej sieti o 44,8% (o 46,8% v roku 2013) v rámci služieb pevných sietí a o 39,1% (o 36,1% v roku 2013) v rámci mobilných služieb, reflektujúc dopad regulačných opatrení týkajúcich sa poplatkov za ukončené volania v mobilných sieťach. Náklady roamingu, ktoré sú predmetom regulácie EÚ, sa znížili o 20,6% v roku 2014 a 18,2% v roku 2013. V priebehu roku končiacom 31. decembra 2014 sa medzinárodné prepojovacie náklady v službách pevnej siete zvýšili o 3,0% v línii s vyšším objemom medzinárodnej tranzitnej prevádzky. Medzinárodné prepojovacie náklady v mobilných službách klesli o 11,6%, čo sa odzrkadlilo v MTR o približne 22%.

Ostatné prevádzkové výnosy

Ostatné prevádzkové výnosy Skupiny vzrástli o 1,7 milióna EUR, alebo 15,6%, na 12,6 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 10,9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zaznamenali zvýšenie o 0,4 milióna EUR, alebo 3,8%, na 10,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 z 10,5 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Nárast ostatných

prevádzkových výnosov v priebehu roku končiacom 31. decembra 2014 bol spôsobený hlavne z dôvodu zrušenia zníženia hodnoty majetku a tovaru v hodnote 2,5 milióna EUR na základe rozhodnutia manažmentu pokračovať s využívaním určitých budov a súvisiacich pozemkov, ktoré boli pôvodne určené na predaj, a zodpovedajúcim zrušením pôvodného zníženia hodnoty týchto aktív.

Ostatné prevádzkové náklady

Ostatné prevádzkové náklady vzrástli o 12,7 milióna EUR, alebo 6,2%, na 218,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 206,2 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a sa zvýšili o 25,1 milióna EUR, alebo 13,9%, na 206,2 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 z 181,1 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2012.

Nasledujúca tabuľka uvádza iné prevádzkové náklady Skupiny za roku končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012:

	Za rok končiaci 31. decembra					
	2014		2013		2012	
	(miliónov EUR, auditované údaje)	*(Podiel na celkových ostatných prevádzkových nákladoch)*	*(miliónov EUR, auditované údaje)*	*(Podiel na celkových ostatných prevádzkových nákladoch)*	*(miliónov EUR, auditované údaje)*	*(Podiel na celkových ostatných prevádzkových nákladoch)*
Súdne a regulačné spory	42,3	19,3%	26,1	12,7%	—	0,0%
Služby spojené s dodaním riešení pre zákazníkov	24,0	11,0%	25,4	12,3%	16,0	8,8%
Opravy a údržba	21,4	9,8%	22,8	11,1%	25,5	14,1%
Marketing	20,7	9,5%	22,4	10,9%	23,1	12,8%
Poplatky za poskytovaný obsah	19,9	9,1%	15,3	7,4%	13,8	7,6%
Nájmy a prenájmy	18,6	8,5%	18,6	9,0%	18,2	10,0%
Sprostredkovateľské provízie	17,4	7,9%	19,1	9,3%	23,8	13,1%
Energie	16,3	7,4%	17,4	8,4%	18,0	9,9%
IT služby	7,3	3,3%	8,5	4,1%	8,5	4,7%
Náklady na nedobytné pohľadávky	6,2	2,8%	5,6	2,7%	4,5	2,5%
Zriaďovacie služby	4,9	2,2%	3,7	1,8%	3,1	1,7%
Tlač a poštovné	4,6	2,1%	4,6	2,2%	4,9	2,7%
Poplatky platené skupine Deutsche Telekom AG	4,2	1,9%	4,4	2,1%	4,7	2,6%
Poradenstvo	3,0	1,4%	4,0	1,9%	9,2	5,1%
Poplatky za frekvencie a ostatné poplatky Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi	2,8	1,3%	2,5	1,2%	3,5	1,9%
Logistika	2,3	1,1%	2,8	1,4%	3,3	1,8%
Ostatné	20,0	9,1%	20,2	9,8%	19,1	10,5%
Aktivácia vlastných nákladov	(17,2)	(7,9)%	(17,2)	(8,3)%	(18,1)	(10,0)%
Ostatné prevádzkové náklady celkom	218,9	100,0%	206,2	100,0%	181,1	100,0%

Výdavky na súdne a regulačné spory vzrástli o 16,2 milióna EUR, alebo 62,1%, na 42,3 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 26,1 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a z 0 EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Tieto hodnoty reflektovali hlavne rezervy na pokutu v ukončenom konaní pred Európskou komisiou vo výške 38,8 milióna EUR zapísanú v roku 2013 a 2014, ktorá bola uhradená v januári 2015, ako aj rezervy na ostatné právne a regulačné spory zaznamenané v roku 2014.

Náklady na služby spojené s dodaním riešení pre zákazníkov pozostávajú z nákladov Skupiny pochádzajúcich od zmluvných partnerov spolupracujúcich so Skupinou na ICT projektoch. Náklady na služby spojené s dodaním riešení pre zákazníkov sa znížili o 1,4 milióna EUR, alebo 5,5%, na 24,0 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 25,4 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, narástli o 9,4 milióna EUR, alebo 58,8%, v roku končiacom 31. decembra 2013, zo 16,0 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles v nákladoch na služby spojených s dodaním riešení pre zákazníkov v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 sa spája s nižšími nákladmi služieb pevných sietí, ktoré vychádzali v súlade s nižšími výnosmi z ICT služieb v roku 2014 v porovnaní s rokom 2013. Nárast nákladov na služby spojené s dodaním riešení pre zákazníkov v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 bolo možné pripísať hlavne rastu výnosov Skupiny z ICT služieb v rámci služieb pevných sietí ako aj v PosAm v porovnaní s rokom končiacim 31. decembra 2012.

Náklady na opravy a údržbu sa znížili o 1,4 milióna EUR, alebo 6,1%, na 21,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 22,8 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a poklesli o 2,7 miliónov EUR, alebo 10,6%, na 22,8 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 z 25,5 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Pokles v nákladoch na opravy a údržbu v priebehu skúmaných období nastal hlavne v dôsledku znovu dojednaných zmluvných cien a zúženého rámca pre sieťovú podporu a údržbu o približne 2,0 milióna EUR na každý rok v súvislosti so zameraním Skupiny na úspory nákladov.

Náklady na marketing sa zmenšili o 1,7 milióna EUR, alebo 7.6%, na 20,7 milióna za rok končiaci 31. decembra 2014 z 22,4 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a klesli o 0,7 milióna EUR, alebo 3,0%, z 23,1 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles nákladov na marketing v priebehu skúmaného obdobia nastal hlavne v dôsledku zníženia množstva reklamných kampaní a sponzorských aktivít.

Poplatky za poskytovaný obsah vzrástli o 4,6 milióna EUR, alebo 30,1%, na 19,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 15,3 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a taktiež zaznamenali nárast o 1,5 milióna, alebo 10,9%, za rok končiaci 31. decembra 2013 z 13,8 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Nárast poplatkov za poskytovaný obsah za rok končiaci 31. decembra 2014 nastal z dôvodu zvyšujúcich sa nákladov za TV obsah v súvislosti s celoročnou konsolidáciou DIGI. Nárast v poplatkoch za poskytovaný obsah v priebehu roka končiaceho 31. decembra 2013 nastal z dôvodu zvýšenia o 2,9 milióna EUR v súvislosti s nákladmi na spoločnosť DIGI po jej akvizícii v roku 2013, do značnej miery kompenzovanými rozpustením nadbytočných rezerv na poplatky, ktoré Skupina uhrádza ochranným zväzom autorských práv za retransmisiu TV vysielania v súlade s legislatívou. Okrem toho Skupine vznikli jednorazové náklady v hodnote 1,2 milióna EUR v spojitosti s účasťou Skupiny na TV hre, ktoré sa však aj premietli vo vyšších výnosoch z obsahu v mobilnom segmente v roku 2013. Väčšina poplatkov za poskytovaný obsah Skupiny vzniká v segmente pevnej siete..

Náklady za nájmy a prenájmy zostali stabilné na hodnote 18,6 miliónov EUR za roky končiace 31. decembra 2014 a 2013, a narástli o 0,4 milióna EUR, alebo 2,2%, v roku končiacom 31. decembra 2013 z 18,2 miliónov za rok končiaci 31. decembra 2012. Zvýšenie nákladov na nájmy a prenájmy v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 nastal v dôsledku zmeny politiky Skupiny ohľadom vozidiel, keďže začínajúc v roku 2013 Skupina prešla na leasing ohľadom jej vozového parku prostredníctvom zmlúv o operatívnom leasingu, zatiaľ čo predošlé motorové vozidlá boli obstarané ako dlhodobý majetok podľa zmlúv o finančnom leasing. Dopad zmeny politiky ohľadom vozidiel bol čiastočne vyvážený úsporami na nájme administratívnych budov, súvisiac so zlúčením do centrály na jednom mieste, rovnako ako redukciou v počte vlastných obchodov.

Sprostredkovateľské provízie, ktoré pozostávajú z poplatkov platených prevádzkovateľmi frančízových obchodov, klesli o 1,7 milióna EUR, alebo 8,9%, na 17,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 19,1 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a taktiež zaznamenali pokles o 4,7 miliónov EUR, alebo 19,7%, za rok končiaci 31. decembra 2013 z 23,8 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Zníženie sprostredkovateľských provízií v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 bolo hlavne dosiahnuté v segmente mobilných služieb a odzrkadľuje menej predajných transakcií prostredníctvom nepriamych predajných kanálov, rovnako ako snahu optimalizovať štruktúru predajných kanálov a znížiť priemerný náklad na transakciu v rámci všetkých kanálov. Pokles sprostredkovateľských provízií v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 nastal hlavne z dôvodu snahy Skupiny optimalizovať štruktúru predajných kanálov a znížiť priemerný náklad na transakciu v rámci všetkých kanálov. Sprostredkovateľské provízie boli taktiež

ovplyvnené značným prepadom v rámci predajných transakcií prostredníctvom nepriamych predajných kanálov, najmä v segmente služieb pevných sietí v priebehu roku 2013.

Náklady na energie sa zmenšili o 1,1 milióna EUR, alebo 6,3%, na 16,3 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 17,4 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, poklesli o 0,6 milióna EUR, alebo 3.3%, na 17,4 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 z 18,0 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles v nákladoch na energie za rok končiaci 31. decembra 2014 odzrkadľoval prebiehajúcu úspornú iniciatívu hlavne v súvislosti s migráciou z v spojení s migráciou na sieť plne založenú na internetovom protokole a s ním spojeným odstránením starej technológie. Pokles v nákladoch na energie v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 reflektoval snaženie Skupiny vyjednať lepšie ceny energií ako aj snahy o zníženie energetickej spotreby, zameranej na trvalo udržateľné náklady a energetickú efektívnosť, dosiahnuté hlavne prostredníctvom trvajúcich snáh s cieľom znížiť komplexnosť programov a systémov Skupiny a nahradiť sieťové komponenty Skupiny nákladovo-efektívnymi vylepšeniami.

Náklady na IT služby zaznamenali prepad o 1,2 milióna EUR, alebo 14,1%, na 7,3 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 8,5 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zostali nezmenené na hodnote 8,5 miliónov v roku končiacom 31. decembra 2013 rovnako ako v roku končiacom 31. decembra 2012. Pokles v nákladoch na IT služby za rok končiaci 31. decembra 2014 odzrkadľuje nové prejednanie niekoľkých zmlúv ohľadom IT podpory a SLA v záujme zníženia poplatkov a dosiahnutia nižších nákladov v rámci implementácie CRM systému, ktorý bol vylepšený v priebehu roku 2013.

Náklady na nedobytné pohľadávky sa zvýšili o 0,6 milióna EUR, alebo 10,7%, na 6,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 5,6 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a narástli o 1,1 milióna EUR, alebo 24,4%, za rok končiaci 31. decembra 2013 zo 4,5 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Zvýšenie výdavkov na nedobytné pohľadávky za rok končiaci 31. decembra 2014 reflektoval rezervy na nedobytné pohľadávky v hodnote 0,2 milióna EUR za neuhradené faktúry od iránskej protistrany v rámci prepojovacej zmluvy, špecifické rezervy v hodnote 0,2 milióna EUR za neuhradené pohľadávky od zákazníkov-podnikateľov a jednorazové výdavky v hodnote približne 0,2 milióna EUR vzniknuté v dôsledku metodických zmien v procese odpájania zákazníkov („hard suspend“). K zvýšeniu výdavkov na nedobytné pohľadávky v priebehu roku končiacom 31. decembra 2013 je pripísateľné prehodnoteniu vymožiteľnosti pohľadávok z obchodného styku a zjednoteniu účtovnej metodiky pre tvorbu rezerv v rámci služieb ako pevných sietí, tak i mobilných, vyústiac v jednorazové zvýšenie výdavkov na nedobytné pohľadávky v roku 2013. Okrem toho v roku 2013 boli výdavky na nedobytné pohľadávky ovplyvnené vytváraním rezerv pre neuhradené pohľadávky z predaja mobilných telefónnych zariadení na splátky, ktoré boli prvýkrát uvedené v decembri 2012.

Náklady zriaďovacích služieb sa zvýšili o 1,2 milióna EUR, alebo 32.4%, na 4,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 3,7 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a narástli o 0,6 milióna EUR, alebo 19,4%, z 3,1 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Nárast v nákladoch zriaďovacích služieb v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 nastal hlavne v dôsledku rozhodnutia Skupiny presunúť svojich zákazníkov platenej satelitnej televízie na novú platformu, ktorá vyžadovala outsourcing služieb ohľadom znovunastavenia pozície zákazníckych satelitov. Zvýšenie zriaďovacích služieb v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 hlavne reflektuje vyšší počet inštalovaných prístupov v rámci pevných sietí v roku 2013 než v roku 2012, ktoré boli nainštalované prostredníctvom dodávateľov – tretích strán a nie interným personálom Spoločnosti.

Náklady na tlač a poštovné zostali nezmenené na hodnote 4,6 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 ako aj za rok končiaci 31. decembra 2013, a znížili sa o 0,3 milióna EUR, alebo 6.1%, zo 4,9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Pokles v nákladoch na tlač a poštovné odzrkadľoval zvyšujúci sa podiel e-vyúčtovaní na celkových vydaných vyúčtovaniach, na 45% v priebehu roku 2013 zo 40% v roku 2012, vyúsťujúc do významného zníženia papierových faktúr a s nimi spojených nákladov.

Náklady na poplatky platené skupine Deutsche Telekom sa znížili o 0,2 milióna EUR, alebo 4,5%, na 4,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 4,4 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a poklesli o 0,3 milióna EUR, alebo 6,4%, v roku končiacom 31. decembra 2013 zo 4,7 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Významná časť poplatkov platených skupine DT AG reprezentuje licenčné poplatky pre používanie ochrannej známky "T" a je vypočítaná ako percento z externých výnosov Skupiny za daný rok.

Náklady na poradenstvo sa znížili o 1,0 milióna EUR, alebo 25%, na 3,0 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 4,0 milióna EUR, a poklesli o 5,2 milióna EUR, alebo 56,5%, v roku končiacom 31. decembra 2013 z 9,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles nákladov na poradenstvo v priebehu roku končiacom 31. decembra 2014 bol spôsobený hlavne v dôsledku reklasifikácie nákladov outsourcingovaných účtovných služieb, ktoré boli vykázané ako náklady na poradenstvo v roku 2013, ale od roku 2014 boli klasifikované ako Ostatné náklady. Zníženie nákladov na poradenstvo v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 bol spôsobený hlavne z dôvodu nižších nákladov na právne poradenstvo v súvislosti s právnymi a regulačnými spormi. Viď „*Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania*".

Poplatky za frekvencie a ostatné poplatky slovenskému telekomunikačnému regulátorovi, vrátane opakujúcich sa poplatkov platených za využívanie frekvenčných pásiem, sa zvýšili o 0,3 milióna EUR, alebo 12%, na 2,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 2,5 miliónov EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a poklesli o 1,0 milióna EUR, alebo 28,6%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 3,5 miliónmi EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Nárast v poplatkoch za frekvencie a ostatné poplatky Telekomunikačnému úradu za rok končiaci 31. decembra 2014 reflektoval hlavne vyššie poplatky vymerané slovenským telekomunikačným regulátorom za mikrovlnné pripojenie a s tým súvisiace poplatky za dvojbodové prepojenie využívané LTE. Pokles poplatkov za frekvencie v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 sa hlavne týka nižších poplatkov vymeraných slovenským telekomunikačným regulátorom za využívanie frekvenčných pásiem 450 MHz, 900 MHz, 1.800 MHz a 2.100 MHz a taktiež nižších poplatkov z prístupov dvojbodových prepojení.

Ostatné náklady sa znížili o 0,2 milióna EUR, alebo 1,0%, na 20,0 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 20.2 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zvýšili sa o 1,1 milióna EUR, alebo o 5,8%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 19,1 miliónmi EUR v roku končiacom 31. decembra 2012.

Aktivácia vlastných nákladov, ktorá je definovaná podielom personálnych nákladov vznikajúcich v súvislosti s vytváraním, vývojom a obstaraním dlhodobého hmotného majetku, zostala nezmenená na úrovni 17,2 milióna EUR za roky končiace 31. decembra 2014 a 31. decembra 2013, a znížila sa o 0,9 milióna EUR, alebo 5,0%, v roku končiacom 31. decembra 2013 v porovnaní s nárastom o 18,1 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Pokles aktivácie vlastných nákladov v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 bol spôsobený hlavne z dôvodu zníženia zamestnaneckého stavu Skupiny, zahrňujúc zamestnancov zapojených do vývojových projektov Skupiny, ktoré sú vykazované ako súčasť nákladov dlhodobého hmotného majetku.

Finančné výnosy

Finančné výnosy zaznamenali zvýšenie o 0,3 milióna EUR, alebo 11.5%, na 2,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 2,6 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a vykázali pokles o 2,3 milióna, alebo 46,9%, na 2,6 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, zo 4,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Nárast finančných výnosov v roku končiacom 31. decembra 2014 bol spôsobený hlavne z dôvodu vyššieho úrokového výnosu z termínovaných vkladov a realizovateľných investícií v roku 2014. Pokles finančných výnosov za rok končiaci 31. decembra 2013 odzrkadľoval celkový pokles úrokových mier na finančných trhoch rovnako ako pokles výnosov z úrokov prijatých z pôžičiek poskytnutých Deutsche Telekom keďže pôžička bola splatená.

Finančné náklady

Finančné náklad klesli o 0,6 milióna EUR, alebo 33,3%, na 1,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 1,8 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zostali nezmenené na hodnote 1,8 milióna EUR z roku končiacom 31. decembra 2013 voči roku končiacom 31. decembra 2012. Zníženie finančných nákladov za rok končiaci 31. decembra 2014 bolo spôsobené hlavne znížením kurzových strát spôsobeným volatilitou na menových trhoch medzi príslušnými rokmi.

Dane

Náklady na daň z príjmu sa zvýšili o 6,5 milióna EUR, alebo 31,1%, na 27,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 20,9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013, a zaznamenali pokles o 29,6 milióna EUR, alebo 58,6%, v roku končiacom 31. decembra 2013 v porovnaní s 50,5 miliónmi EUR za rok končiaci 31. Decembra 2012. Efektívna sadzba dane z príjmov Skupiny dosiahli 39%, 30% a 44% za roky končiace 31. decembra 2014, 2013, resp. 2012, v porovnaní so sadzbou dane z príjmu právnických osôb na Slovensku na úrovni 22%, 23% a 19% za roky končiace 31. decembra

2014, 2013, resp. 2012. Efektívne sadzby dane za roky končiace 31. decembra 2013 a 31. decembra 2014 boli podstatne vyššie ako nominálne sadzby, hlavne kvôli daňovo neuznaným právnym a regulačným nákladom za rok 2013 a 2014. Navyše zmeny v sadzbe dane z príjmu právnických osôb v rokoch 2014 a 2013 (prijaté v rokoch 2013 a 2012) významne ovplyvnili prepočet odložených daní z príjmov a znamenali výnosv hodnote 5,8 milióna EUR v roku 2013 a náklad 26,3 miliónov EUR v roku 2012. Okrem toho Skupina platila dodatočný odvod 4.356% schválený vládou Slovenskej republiky pre regulované odvetvia s účinnosťou od 1. septembra 2012. Výsledkom toho boli dodatočné daňové náklady v hodnote 2,5 milióna EUR, 3,1 milióna EUR a 2,1 milióna EUR za roky končiace 31. decembra 2014 2013, resp. 2012.

Porovnanie segmentov výkazu ziskov a strát za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012

Nasledujúca tabuľka ukazuje rozbor výkazu ziskov a strát Skupiny po segmentoch za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012:

	Za rok končiaci 31. decembra					
	2014		2013		2012	
	(miliónov EUR, auditované údaje)	*Podiel výnosu segmentu*	*(miliónov EUR, auditované údaje)*	*Podiel výnosu segmentu*	*(miliónov EUR, auditované údaje)*	*Podiel výnosu segmentu*
Segment pevnej siete						
Externé výnosy celkom, *z ktorých*	326,4	100,0%	355,5	100,0%	361,0	100,0%
Výnosy zo služieb	276,1	84,6%	294,0	82,7%	314,9	87,2%
Koncové zariadenia	11,3	3,5%	11,3	3,2%	11,5	3,2%
Systémové/IT riešenia	21,8	6,7%	26,3	7,4%	12,8	3,5%
Ostatné	17,2	5,3%	23,9	6,7%	21,9	6,1%
Výnosy v rámci ST Skupiny (eliminované v konsolidácií)	0,7	0,2%	0,7	0,2%	0.3	0,1%
Náklady na nedobytné pohľadávky	(2,0)	(0,6)%	(1,5)	(0,4)%	(1,2)	(0,3)%
Poplatky za poskytovaný obsah	(11,0)	(3,4)%	(9,6)	(2,7)%	(12,0)	(3,3)%
Zákaznícke riešenia	(12,3)	(3,8)%	(20,5)	(5,8)%	(12,0)	(3,3)%
Sprostredkovateľské provízie	(6,4)	(2,0)%	(6,6)	(1,9)%	(10,1)	(2,8)%
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(32,3)	(9,9)%	(31,0)	(8,7)%	(35,6)	(9,9)%
Materiál a tovar	(14,3)	(4,4)%	(13,1)	(3,7)%	(9,6)	(2,7)%
Ostatné priame náklady	(0,2)	(0,1)%	(0,1)	0,0%	(0,2)	(0,1)%
Hrubá marža segmentu pevnej siete	*248,6*	76,2%	*273,6*	77,0%	*280,7*	77,7%
Segment mobilnej siete						
Externé výnosy celkom, *z ktorých*	372,8	100,0%	414,4	100,0%	437,4	100,0%
Výnosy zo služieb	332,8	89,3%	364,5	88,0%	397,6	90,9%
Koncové zariadenia	24,9	6,7%	33,3	8,0%	22,7	5,2%
Ostatné	15,1	4,1%	16,6	4,0%	17,1	3,9%
Výnosy v rámci ST Skupiny (eliminované v konsolidácií)	0,3	0,1%	0,2	—	0,2	—
Náklady na nedobytné pohľadávky	(4,0)	(1,1)%	(4,0)	(1,0)%	(3,3)	(0,8)%
Poplatky za poskytovaný obsah	(3,3)	(0,9)%	(2,7)	(0,7)%	(1,8)	(0,4)%
Zákaznícke riešenia	(0,1)	0,0%	—	0,0%	—	0,0%
Sprostredkovateľské provízie	(9,7)	(2,6)%	(11,5)	(2,8)%	(12,7)	(2,9)%
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(33,5)	(9,0)%	(40,0)	(9,7)%	(51,6)	(11,8)%
Materiál a tovar	(72,8)	(19,5)%	(78,8)	(19,0)%	(70,3)	(16,1)%
Ostatné priame náklady	(1,8)	(0,5)%	(2,0)	(0,5)%	(2,2)	(0,5)%
Hrubá marža segmentu mobilnej siete	*247,8*	*66,5%*	*275,6*	*66,5%*	*295,6*	*67,6%*
Ostatný segment						
Externé výnosy celkom, *z ktorých*	68,4	100,0%	39,1	100,0%	28,4	100,0%
Výnosy zo služieb	23,4	34,2%	9,1	23,3%	—	0,0%
Systémové/IT riešenia	34,4	50,3%	24,2	61,9%	22,8	80,3%
Ostatné	10,6	15,5%	5,8	14,8%	5,6	19,7%
Výnosy v rámci ST Skupiny (eliminované v konsolidácií)	8,7	12,7%	7,0	17,9%	7,9	27.8%
Náklady na nedobytné pohľadávky	(0,2)	(0,3)%	—	0,0%	—	0,0%
Poplatky za poskytovaný obsah	(9,9)	(14,5)%	(3,3)	(8,4)%	—	0,0%
Zákaznícke riešenia	(11,9)	(17,4)%	(5,2)	(13,3)%	(4,0)	(14,1)%
Sprostredkovateľské provízie	(1,3)	(1,9)%	(1,1)	(2,8)%	(1,2)	(4,2)%
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(0,5)	(0,7)%	(0,2)	(0,5)%	—	0,0%
Materiál a tovar	(10,6)	(15,5)%	(7,3)	(18,7)%	(8,2)	(28,9)%
Ostatné priame náklady	(2,3)	(3,4)%	(0,8)	(2,0)%	(0,5)	(1,8)%
Hrubá marža ostatného segmentu	*40,5*	59,1%	*28,3*	72,1%	*22,4*	78,9%

Likvidita a kapitálové zdroje

Skupina využíva peňažné prostriedky hlavne na financovanie svojich operácií, kapitálové investície do údržby siete alebo infraštruktúry, povolenie na používanie frekvencie a nadobudnutie obsahu, investície do finančných nástrojov, a dividendy vyplácané svojim akcionárom. Dividendy vyplatené akcionárom dosiahli 16,4 miliónov EUR, 70,6 miliónov EUR a 92,0 miliónov EUR v rokoch končiacich 31. decembra 2014, 2013, resp. 2012. Viď „*Dividendy*."

Primárne zdroje likvidity Skupiny sú peňažné toky generované zo svojej prevádzky a očakáva sa, že vzhľadom k ponuke budú i naďalej. Podľa názoru Spoločnosti je jej pracovný kapitál, vrátane položiek podobných hotovosti, dostatočný a očakáva sa, že bude využitý ako primárny zdroj súčasných potrieb Skupiny minimálne dvanásť mesiacov po dátume tohto Prospektu zahrňujúc kapitálové výdavky Skupiny plánované na rok 2015 rovnako ako na všetky hlavné budúceho investície, ku ktorým sa príslušné manažérske orgány Skupiny zaviazali.

Kapitálové výdavky

Skupina definuje kapitálové výdavky ako prírastky dlhodobého hmotného majetku a dlhodobého nehmotného majetku.

Kapitálové výdavky boli vo výške 119,0 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2014, 174,9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 a 104,6 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Navyše, Skupina mala výdavky 63,5 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 a 31,8 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012 za nákup licencií na frekvencie. Kapitálové výdavky sa v priebehu týchto období týkali hlavne uvedenia LTE a 3G mobilných sietí, obnoveniu 2G siete, vylepšeniam pevnej siete a uvedeniu optických vlákien, investícií do nových systémov CRM, ako aj nadobúdanie zariadenia používaného v priestoroch klientov (akými sú dekodéry televízneho signálu, brány pre domáci prístup a ukončenia optických sietí) a televízny obsah.

Skupina schválila rozpočet na kapitálové výdavky v hodnote 123,0 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2015, z ktorých 22,9 milióna EUR bolo využitých do 31. marca 2015. Kapitálové výdavky na rok 2015 sú primárne určené na ďalšie zvyšovanie pokrytia technológiou optickej a metalickej pevnej siete, technológiou LTE a konsolidáciu platforiem IT, individuálne riešenia pre zákazníkov – podnikateľov, ako aj na nadobúdanie zariadenia používaného v priestoroch klientov a televízny obsah, vysielacie práva na ktorý spĺňajú kritéria pre zaúčtovanie do nehmotného majetku, v celkovej výške 70,7 milióna EUR. Všetky z týchto zásadných investícií sa k 31. marcu 2015 realizujú a sú financované z peňažných tokov generovaných činnosťou Skupiny a vykonávajú sa prevažne v Slovenskej republike.

Skupina pravidelné upravuje svoje plánované kapitálové výdavky vzhľadom k vývoju na trhu, a preto sa aktuálne plánované kapitálové výdavky pre ktorékoľvek obdobie v budúcnosti môžu odlišovať od predtým naplánovaných kapitálových výdavkov, sprístupnených Skupinou.

Výkaz peňažných tokov

Nasledujúca tabuľka ukazuje konsolidovaný výkaz peňažných tokov Skupiny zo rok končiaci 31. decembra 2014, 2013 a 2012:

	Za rok končiaci 31. decembra		
	2014	**2013**	**2012**
	(miliónov EUR, auditované údaje)		
Prevádzkové činnosti			
Zisk za účtovné obdobie	**43,6**	**49,3**	**63,1**
Úpravy o:			
Odpisy a straty zo zníženia hodnoty	195,0	236,9	236,4
Náklady na daň z príjmov	27,4	20,9	50,5
Iné	28,3	29,6	(2,3)
Zmeny stavu pracovného kapitálu			
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok	20,4	(15,9)	(8,1)
Zmena stavu zásob	2,5	0,2	(2,5)
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov	(1,4)	13,4	13,5
Peňažné toky z prevádzkových činností	**315,8**	**334,3**	**350,6**
Daň z príjmov zaplatená	(50,8)	(43,9)	(57,4)
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností	**265,0**	**290,4**	**293,1**
Investičné činnosti			
Nákup dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	(178,3)	(111,9)	(104,5)
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	2,7	2,1	1,9
Nadobudnutie podielu v dcérskych spoločnostiach	1,6	(52,7)	(2,4)
Obstaranie investícií ocenených amortizovanými nákladmi	—	—	(70,6)
Príjmy z investícií ocenených amortizovanými nákladmi	—	70,6	78,1
Obstaranie realizovateľných investícií	(32,9)	(231,5)	—
Príjmy z realizovateľných investícií	50,0	1,9	—
Poskytnuté pôžičky	(150,0)	—	(140,0)
Splátky pôžičiek	—	—	330,0
Obstaranie termínovaných vkladov	(423,5)	(207,5)	(136,0)
Splatenie termínovaných vkladov	348,3	169,7	30,0
Prijaté úroky	6,6	1,5	6,0
Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti	**(375,5)**	**(357,9)**	**(7,6)**
Finančné činnosti			
Vyplatené dividendy	(16,4)	(70,6)	(92,0)
Iné	(9,0)	(4,3)	(0,7)
Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti	**(25,4)**	**(74,8)**	**(92,7)**
Čisté (zníženie) / zvýšenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	(136,0)	(142,4)	192,9
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	229,1	371,5	178,6
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31.decembru	93,1	229,1	371,5

Čisté peňažné toky z prevádzkových činností

Čisté peňažné toky z prevádzkových činností plynú hlavne z čistých príjmov upravených o nepeňažné položky akými sú napr. odpisy a amortizácia, zmeny stavu rezerv, náklady na daň z príjmov, zmeny v obežnom kapitáli a uhradené dane z príjmov.

Čisté peňažné toky z prevádzkových činností sa znížili o 25,4 milióna EUR, alebo 8,7%, na 265,0 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, z 290,4 milióna EUR za rok končiaci

31. decembra 2013. Medzi najvýznamnejšie pohyby môžeme zaradiť prepad zisku za rok o 5,7 milióna EUR, alebo 11,6%, z 49,3 milióna EUR na 43,6 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 a pokles v odpisoch a stratách zo zníženia hodnôt o 41,9 milióna EUR, alebo 17,7%, na 195,0 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 236,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, a zvýšenie tvorby rezerv o 2,7 milióna EUR na 28,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 25,5 milióna za rok končiaci 31. decembra 2013 a zvýšenie nákladov na daň z príjmov vo výške 6,5 milióna EUR na 27,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z úrovne 20,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013.

Pracovný kapitál zaznamenal zlepšenie, pretože stav pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok sa zvýšil o 15,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 , ale klesol o 20,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 ako výsledok vyšších pohľadávok ku koncu roka 2013 v súvislosti s vyfakturovaním ukončených ICT transakcií a lepším výberom hotovosti. Prispevok zo zmeny stavu zásob narástol z 0,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 na 2,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 ako výsledok zlepšených logistických procesov a optimalizácie zásob. Tieto čiastky boli vykompenzované zmenou stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov, ktoré stúpli o 13,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, ale klesli o 1,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, reflektujúc hlavne vyššie záväzky ku koncu roka 2013 v súvislosti so subdodávateľmi vyfakturovaných ICT transakcií a vyššími ostatnými záväzkami v roku 2014 v súvislosti s právnymi a regulačnými pokutami.

Uhradená daň z príjmov sa zvýšila na 50,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, z 43,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, reflektujúc vyššie výdavky na daň z príjmu za rok 2013 hlavne z dôvodu zvýšenia základnej daňovej sadzby z 19% na 23%. Vo všeobecnosti, výška úhrady daní v danom roku je odvodená z výšky nákladov na daň z príjmov v predošlom roku.

Čisté peňažné toky z prevádzkových činností sa znížili o 2,7 milióna EUR, alebo 0.9% na 290,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, z 293,1 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Medzi najvýznamnejšie pohyby môžeme zaradiť prepad zisku za rok o 13,8 milióna EUR z 63,1 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012 na 49,3 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 a pokles nákladov na daň z príjmu o 29,6 milióna EUR z 50,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012 na 20,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, reflektujúc efekt rekalkulácie odloženej dane čiastočne vykompenzovaný zvýšením nákladov na tvorbu rezerv o 26,9 milióna EUR z z 1,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012 na 25,5 milióna EUR v súvislosti so zvýšenými rezervami na právne a regulačné spory za rok končiaci 31. decembra 2013.

V rámci pracovného kapitálu Skupiny, sa pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky zvýšili o 8,1 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012 a ďalej stúpli o 15,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v dôsledku zavedenia predaja mobilných telefónnych zariadení na splátky a vyšších pohľadávok ku koncu roka 2013 najmä v spojitosti s vyfakturovaním realizovaných ICT transakcií. Stav zásob v roku končiacom 31. decembra 2012 stúpol o 2,5 milióna EUR a klesol o 0,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v dôsledku zlepšených logistických procesov a optimalizácie zásob. Zmena záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov zostala približne rovnaká a zvýšila sa o 13,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2012 a ďalej stúpla o 13,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, hlavne kvôli riadeniu pracovného kapitálu a vyšším záväzkom ku koncu roka 2013 v súvislosti so subdodávateľmi vyfakturovaných ICT transakcií .

Zaplatená daň z príjmov sa znížila o 13,5 milióna EUR na 43,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 z 57,4 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012, reflektujúc fakt, že zaplatená daň z príjmu v roku 2012 bola významne vyššia z dôvodu úhrady splatnej dane za rok 2011, v ktorom boli daňové preddavky veľmi nízke v dôsledku fúzie medzi Spoločnosťou a T-Mobile, a.s. v roku 2010.

Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti

Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti vzrástli o 17,6 milióna EUR na 375,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014, z 357.9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013. Nárast čistých peňažných prostriedkoch použitých na investičné činnosti v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2014 reflektoval hlavne zvýšenie obstarania dlhodobého hmotného a nehmotného majetku na úroveň 178,3 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z úrovne 111,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 kvôli platbe za LTE licencie v roku 2014; poskytnuté pôžičky Deutsche Telekom v hodnote 150 miliónov EUR v porovnaní s nulovou hodnotou v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013; zvýšenie v položkách obstarania a splatenia

termínovaných vkladov na hodnotu 75,2 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 37,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v súvislosti s riadenim peňažných prostriedkov Skupiny; a zníženie peňažných prostriedkov získaných z investícií ocenených amortizovanými nákladmi na 0 EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 70,6 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v súvislosti so splatnosťou štátnych dlhopisov v roku 2013, kompenzované znížením peňažných prostriedkov použitých na obstaranie realizovateľných investícií na hodnotu 32,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 231,5 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013 v súlade s riadenim peňažných prostriedkov Skupiny; a zvýšenie peňažných prostriedkov z realizovateľných investícií na 50,0 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 z 1,9 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 v súvislosti so splatnosťou štátnych dlhopisov v roku 2014; a čisté peňažné prostriedky z kúpy spoločností v hodnote 1,6 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 v porovnaní s použitím prostriedkov 52,7 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2013 v súvislosti s kúpou spoločnosti DIGI.

Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti sa zvýšili o 350,3 milióna EUR na 357,9 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, zo 7.6 milióna EUR v roku končiacom 31. decembra 2012. Významné zvýšenie čistých peňažných prostriedkov použitých na investičné činnosti v priebehu roku končiaceho 31. decembra 2013 reflektovalo hlavne akvizíciu spoločnosti DIGI, v rámci ktorej Skupina previedla 53,0 milióna EUR na samostatne zriadený viazaný účet a 40,0 miliónov EUR z tejto čiastky boli zaplateních predávajúcemu ako prvá časť kúpnej ceny; a zvýšenie čistých peňažných prostriedkov použitých na nákup dlhopisov (klasifikovaných ako realizovateľné investície) o 231,5 milióna EUR z 0 EUR za rok končiaci 31. decembra 2012, kompenzované znížením obstarania termínových vkladov o 68,2 milióna EUR z čistých peňažných prostriedkov použitých na obstaranie termínovaných vkladov v hodnote 106,0 miliónov EUR za rok končiaci 31. decembra 2012 na čisté peňažné prostriedky použité na obstaranie termínovaných vkladov v hodnote 37,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013. Nižšia hodnota čistých peňažných prostriedkov použitých na investičné činnosti v roku končiacom 31. decembra 2012 bola taktiež pozitívne ovplyvnená splatením pôžičiek poskytnutých pre Deutsche Telekom AG v hodnote 190 miliónov EUR.

Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti

Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti zaznamenali pokles o 49,4 milióna EUR, alebo 66,0%, na 25,4 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2014 zo 74,8 milióna EUR za rok končiaci 31. decembra 2013, a znížili sa o 17,9 milióna, alebo 19,3%, za rok končiaci 31. decembra 2013 v porovnaní s 92,7 miliónmi EUR za rok končiaci 31. decembra 2012. Zmeny v čistých peňažných prostriedkoch použitých na finančné činnosti odzrkadľovali hlavne výplatu dividend v celkovej hodnote 16,4 milióna EUR, 70,6 milióna EUR, 92,0 milióna EUR v jednotlivých rokoch končiacich 31. decembra 2014, 2013 a 2012.

Zmluvné povinnosti a záväzky

Skupina má viacero zmluvných povinností a záväzky ukladajúce jej povinnosť uskutočniť budúce platby, predovšetkým záväzky z lízingu a ostatné zmluvné záväzky.

Záväzky z lízingu

V roku 2014 uzavrela Skupina novú zmluvu o lízingu vo vzťahu k nákupu hardwaru. Do roku 2014 si Skupina prenajímala dopravné prostriedky prostredníctvom lízingových zmlúv, zaistených poskytovateľovým nárokom na prenajaté prostriedky. Dopravné prostriedky boli prenajaté v priemernej dobe na 4 roky, a Skupina má podľa zmluvy možnosť odkúpiť dopravné prostriedky za zostatkovú hodnotu po skončení obdobia prenájmu. Prenájmy skončili v roku 2014 a Skupina po ich skončení odkúpila dopravné prostriedky za ich zostatkovú hodnotu.

Nasledujúca tabuľka ukazuje záväzky Skupiny z lízingu na základe očakávanej súčasnej hodnoty platieb.

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
	(miliónov EUR, auditované údaje)		
Do 1 roka	0,3	—	0,1
Viac ako 1 rok, ale nie viac ako 3 roky	0,3	—	—
Celkom	0,6	—	0,1

V roku 2013 Skupina uzatvorila zmluvu na operatívny nájom na dobu 10 rokov v administratívnej budove v Bratislave s opciou s právom predĺženia doby nájmu o dva roky, pričom toto právo môže využiť maximálne päťkrát. Nájomné sa od roku 2015 každoročne zvýši v súlade s indexom rastu spotrebiteľských cien pre Eurozónu, maximálne však o 3,5% ročne.

Nasledujúca tabuľka ukazuje hodnoty budúcich minimálnych platieb operatívneho nájmu Skupiny podľa dátumov dole uvedených.

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
	(miliónov EUR, auditované údaje)		
Do 1 roka	12,4	12,9	10,6
Viac ako 1 rok, ale nie viac ako 5 rokov	24,7	23,1	12,4
Viac ako 5 rokov	18,9	19,8	6,0
Celkom	**56,0**	**55,8**	**29,0**

Nákupné záväzky

Skupiny vznikli zmluvné záväzky v súvislosti so zmluvami o obstaraní dlhodobého hmotného majetku, obstaraním dlhodobého nehmotného majetku a obstaraním služieb a zásob Za rok končiaci 31. decembra 2014 medzi zmluvy na služby patrili zmluvy na prenájom predajní, zmluvy na právne služby, služby mediálnych agentúr a poplatok za značku T na rok 2015. Zmluvy na zásoby sa týkali hlavne nákupov zariadení značky Apple.

Nasledujúca tabuľka ukazuje zmluvné záväzky Skupiny k dátumom dole uvedeným.

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
	(miliónov EUR, auditované údaje)		
Obstaranie dlhodobého hmotného majetku	14,6	15,3	10,7
Obstaranie dlhodobého nehmotného majetku	1,8	1,3	14,9
Obstaranie služieb a zásob	62,7	97,3	74,4
Celkom	79,1	113,9	100,0

Ostatné rezervy a podmienené záväzky

Rezervy

Skupine vznikajú zmluvné povinnosti v súvislosti s demontážou, odstránením majetku a uvedením danej lokality do pôvodného stavu v súvislosti s umiestnením jej základňových staníc. Príslušné dohody o prenájme môžu obsahovať ustanovenia predpisujúce povinnosť obnovy prenajatej lokality na konci doby prenájmu, t.j. povinnosť uvedenia majetku do pôvodného stavu. K 31. decembru 2014 vykazovala Skupina rezervu 12,5 milióna EUR v súvislosti s takýmito zmluvnými povinnosťami.

Skupina vykázala rezervu na neuhradenú časť kúpnej ceny za nadobudnutie spoločnosti DIGI. Zvyšná časť kúpnej ceny v sume 1.0 milión EUR, znížená o prípadnú náhradu škody, ktorú predchádzajúci vlastník DIGI uhradí Skupine, je splatná 31. augusta 2015.

Reorganizácia činností Skupiny mala v roku 2013 za následok zníženie stavu o 285 zamestnancov a ďalšie zníženie stavu o 269 zamestnancov v roku 2014 v súvislosti s prebiehajúcim programom reorganizácie. Manažment stanovil a schválil podrobný formálny plán, ktorý upresňuje počet zamestnancov, ktorí budú prepustení, ich umiestnenie a pozície, a tento plán bol oznámený odborovým organizáciám. Výška odstupného, ktoré bude vyplatené za ukončenie pracovného pomeru, bola vypočítaná podľa kolektívnej zmluvy a zahrnutá do personálnych nákladov. Vyplatenie odstupného pre zamestnancov sa očakáva do dvanástich mesiacov odo dňa, ku ktorému je zostavená účtovná závierka a je vykázané v plnej výške v bežnom účtovnom období. Skupina vykázala výdavky v dôsledku odstupného v hodnote 4,4 milióna EUR, 5,4 milióna EUR a 6,1 milióna EUR v rámci personálnych nákladov za roky končiace 31. Decembra 2014, 2013, resp. 2012. Skupina očakáva ďalšie zníženie stavu o 241 zamestnancov v roku 2015. K 31. decembru 2014 vykázala Skupina rezervy v hodnote 2,7 milióna EUR v súvislosti k týmto nákladom.

Spoločnosť poskytuje programy požitkov všetkým zamestnancom a tvorí rezervy na záväzky týkajúce sa odchodného a odmien pri životných jubileách. Jednorazové odchodné závisí od naplnenia stanovených podmienok zo strany zamestnancov na odchod do dôchodku a odmeny pri životných jubileách závisia od počtu odpracovaných rokov v Skupine. Výška nároku na uvedené požitky sa stanovuje z mesačnej mzdy príslušného zamestnanca alebo ako stanovená suma. Hlavné poistno-matematické predpoklady použité pri stanovovaní záväzkov z definovaných požitkov a efektu z redukcie za rok 2014 zahŕňajú diskontnú sadzbu 1,84%. Očakávané náklady za rok 2014 boli stanovené na základe diskontnej sadzby platnej ku začiatku účtovného obdobia vo výške 3,25%. Priemerný vek odchodu do dôchodku je 62 rokov s očakávanou dlhodobou mierou rastu nominálnych miezd o 2,2% s nevýznamnými úpravami pre prvé dva roky a vážená priemerná doba trvania záväzku zo stanovených požitkov je 13,4 roka. K 31. decembru 2014 vykázala Spoločnosť rezervy v hodnote 11,9 milióna EUR na záväzky týkajúce sa odchodného v rámci odchodu do dôchodku a dodatočné rezervy 0,2 milióna EUR na odmeny pri životných jubileách.

Podmienené záväzky

Skupina je účastníkom niekoľkých súdnych sporov a regulačných konaní. Pri vytváraní rezervy odhaduje manažment pravdepodobnosť budúceho úbytku ekonomických zdrojov a posudzuje spoľahlivosť odhadov takýchto budúcich úbytkov. Ak sú splnené podmienky pre vykázanie, rezerva je ku koncu účtovného obdobia vykázaná v sume najpresnejšieho odhadu výdavku, ktorý bude potrebný na vyrovnanie záväzku. Tieto úsudky a odhady sa priebežne prehodnocujú na základe vývoja súdnych sporov a konaní a zohľadňuje sa pritom názor právnikov a iných odborníkov na danú problematiku, ktorí sa podieľajú na ich riešení. K 31. decembru 2014 vykázala Skupina rezervy k známym a kvantifikovateľným rizikám vzťahujúcim sa na spory voči Skupine, ktoré predstavujú najpresnejší možný odhad súm, u ktorých je viac pravdepodobné ako nie, že sa budú platiť, v celkovej hodnote 32,1 milióna EUR. Aktuálne výšky plnení, ak vôbec dôjde k ich plneniu, sú závislé na množstve rôznych okolností, ktoré nastanú v budúcnosti a ktorých výsledok je neistý, a preto výška rezervy sa môže v budúcnosti zmeniť. Ohľadom ďalších informácií o týchto konaniach viď „*Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania*“ ako aj poznámky č. 29 a 36 k Účtovnej závierke.

Manažment rizika

Riziko platobnej neschopnosti

Riziko platobnej neschopnosti predstavuje riziko, že jedna strana finančného nástroja spôsobí finančnú stratu inej strane tým, že zlyhá pri plnení záväzku.

Skupina je vystavená riziku platobnej neschopnosti vyplývajúcemu z jej prevádzkových činností a určitých finančných činností. Pravidlá Skupiny v oblasti riadenia rizika platobnej neschopnosti vymedzujú produkty, splatnosť produktov a limity pre jednotlivých partnerov. Skupina riadi riziká platobnej neschopnosti ako interne, tak na základe odporúčania Rozpočtového oddelenia skupiny Deutsche Telekom. Skupina eliminuje riziko platobnej neschopnosti jednotlivých finančných inštitúcií a emitentov cenných papierov určením limitov na základe ratingov týchto inštitúcií publikovaných renomovanými ratingovými agentúrami, pričom tieto limity sú pravidelne prehodnocované. Skupina je vystavená riziku platobnej neschopnosti k 31. decembru 2014 z držania štátnych dlhopisov v hodnote 103,0 milióna EUR emitovaných Holandským kráľovstvom; 53,0 miliónov EUR emitovaných

Slovenskou republikou; a 52,1 miliónov EUR emitovaných Fínskou republikou; a pohľadávok z úverov hlavného akcionára skupiny v hodnote 150,0 miliónov EUR, poskytnutých DT AG (v Nemecku).

Úverové limity Skupiny pre protistranu a maximálna doba splatnosti môžu byť znížené na základe odporúčania Rozpočtového oddelenia skupiny Deutsche Telekom pre zabezpečenie riadenia celkového rizika skupiny Deutsche Telekom. Manažment rizika platobnej neschopnosti Skupiny berie do úvahy rôzne indikátory rizík, napríklad hodnoty CDS, rating a negatívny vývoj ceny akcií protistrany. Skupina tvorí opravnú položku z dôvodu zníženia hodnoty, ktorá predstavuje jej odhad možných strát z pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok. Tvorbou opravnej položky sú pokryté prípady individuálne významného rizika platobnej neschopnosti, ako aj všeobecná strata z pohľadávok, pri ktorých sa zníženie hodnoty neposudzuje individuálne. Medzi objektívne dôkazy o znížení hodnoty portfólia pohľadávok patria skúsenosti Spoločnosti s inkasom pohľadávok ako aj zmeny v internom a externom ratingu zákazníkov.

Vzhľadom k finančnému majetku Skupiny, pozostávajúcemu z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov, pôžičiek, viazaného vkladu, termínovaných vkladov, investícií ocenených amortizovanými nákladmi, realizovateľných investícií, pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok, vzniká riziko platobnej neschopnosti z dôvodu neplnenia záväzkov protistrany a jeho maximálna výška sa rovná účtovnej hodnote tohto finančného majetku. V apríli 2012 uzavrela Spoločnosť s Poštovou bankou, a.s. Zmluvu o zriadení záložného práva na cenné papiere, na zaistenie pohľadávky Skupiny voči Poštovej banke do maximálnej hodnoty istiny 15,0 miliónov EUR, prostredníctvom záruky štátnych dlhopisov Slovenskej republiky v nominálnej hodnote 17.5 milióna EUR. V priebehu prvého kvartálu 2015 bola záruka znížená na 15,0 miliónov EUR.

Spoločnosť posudzuje ku každému dňu výkazu o finančnej situácii svoje finančné investície, aby zistila, či existuje objektívny dôkaz zníženia ich hodnoty. K zníženiu hodnoty finančnej investície dochádza vtedy, ak objektívny dôkaz naznačuje, že jedna alebo viac udalostí malo negatívny vplyv na odhadované budúce peňažné toky z tejto investície. Významné finančné investície sa testujú na zníženie hodnoty jednotlivo. Ostatné finančné investície sa posudzujú kolektívne v skupinách, ktoré majú vzhľadom na riziko platobnej neschopnosti podobné vlastnosti.

Strata zo zníženia hodnoty finančnej investície sa vypočíta ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou finančnej investície a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou. Všetky straty zo zníženia hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Strata zo zníženia hodnoty sa zruší, ak dané zrušenie možno objektívne prisúdiť udalosti, ktorá nastala až po vykázaní príslušnej straty zo zníženia hodnoty. Zrušenie straty zo zníženia hodnoty sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

Pohľadávky

Skupina tvorí opravnú položku z dôvodu zníženia hodnoty, ktorá predstavuje jej odhad možných strát z pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok, založený na predošlej praxi. Tvorbou opravnej položky sú pokryté prípady individuálne významného rizika platobnej neschopnosti, ako aj všeobecná strata z pohľadávok, pri ktorých sa zníženie hodnoty neposudzuje individuálne. Medzi objektívne dôkazy o znížení hodnoty portfólia pohľadávok patria skúsenosti Skupiny s inkasom pohľadávok ako aj zmeny v internom a externom ratingu zákazníkov.

Nasledujúca tabuľka sumarizuje vekovú štruktúru pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok Skupiny tak, ako je ďalej uvedené:

	Po lehote splatnosti bez zníženia hodnoty (auditované údaje)					
	V lehote splatnosti bez zníženia hodnoty	**< 30 dní**	**31-90 dní**	**91-180 dní**	**181-365 dní**	**> 365 dní**
K 31. decembru 2014	94,9	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1
K 31. decembru 2013	121,4	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1
K 31. decembru 2012	101,3	1,1	0,1	0,1	0,1	0,2

V priebehu skúmaného obdobia neboli tvorené žiadne opravné položky na individuálne významné pohľadávky z obchodného styku.

Pohľadávky z obchodného styku, ktoré boli ku dňu výkazu o finančnej situácii po lehote splatnosti a ich hodnota nebola znížená, sú vedené voči dôveryhodným zmluvným partnerom s dobrou platobnou disciplínou. Manažment Skupiny je na základe predchádzajúcich skúseností s platobnou disciplínou týchto zmluvných partnerov presvedčený, že nie je potrebné dodatočné zníženie hodnoty pohľadávok.

Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko, že spoločnosť bude mať ťažkosti pri plnení záväzkov súvisiacich s finančnými záväzkami, ktoré sú vysporiadané peňažnými prostriedkami alebo iným finančným aktívom.

Skupina sa usiluje o zníženie rizika likvidity definovaním úrovne peňažných prostriedkov, peňažných ekvivalentov, obchodovateľných cenných papierov a úverových zdrojov, ktoré má Skupina k dispozícii, aby jej umožnili včas a v plnej miere plniť svoje záväzky. Skupina nevyužíva v súčasnosti žiadne úverové zdroje. Financovanie potrieb likvidity je založené na porovnaniach výnosov z peňažných prostriedkov, peňažných ekvivalentov a realizovateľných investícií s nákladmi na financovanie z úverových zdrojov, pričom vopred stanovené minimálne čiastky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov a úverových zdrojov majú byť kedykoľvek k dispozícii.

Nasledujúca tabuľka uvádza prehľad splatností finančných záväzkov Skupiny na základe zmluvných nediskontovaných platieb:

	K 31. decembru		
	2014	**2013**	**2012**
	(miliónov EUR, auditované údaje)		
Na požiadanie	6,4	13,7	13,0
Menej ako 3 mesiace	106,7	196,8	108,3
3 až 12 mesiacov	15,8	14,6	12,3
Viac ako 1 rok	0,6	1,2	0,3

Menové riziko

Menové riziko predstavuje riziko výkyvu reálnej hodnoty budúcich peňažných tokov finančného nástroja z dôvodu zmien výmenných kurzov. Skupina je vystavená menovému riziku vyplývajúcemu z medzinárodného prepojenia telefónnych liniek. Okrem toho je Skupina vystavená menovému riziku vyplývajúcemu z investičných a prevádzkových výdavkov denominovaných v cudzích menách.

Skupina môže používať forwardové menové kontrakty, menové swapy alebo obchodovanie na spotovom trhu s cieľom eliminovať menové riziko. Súčasťou politiky Skupiny je dohodnúť podmienky zabezpečovacích derivátov tak, aby sa zhodovali s podmienkami zabezpečovanej položky s cieľom maximalizovať účinnosť zabezpečenia. Tieto ekonomické zabezpečovacie kontrakty však nespĺňajú špecifické požiadavky pre účtovanie o zabezpečení, ktoré definuje štandard IAS 39.

Pre všetky plánované, ale zatiaľ nepotvrdené peňažné toky v cudzích menách (riziko zo zatiaľ nepotvrdených plánovaných záväzkov) na nasledujúcich 12 mesiacov (obdobie 12 mesiacov je priebežne posúvané) je aplikovaný zabezpečovací pomer minimálne 50%. Skupina používa termínované vklady v cudzích menách na zabezpečenie rizík z takýchto plánovaných, ale zatiaľ nepotvrdených záväzkov. Skupina na priebežnej báze pripravuje krátkodobé predpovede peňažných prostriedkov pre účely kvantifikácie očakávaného menového rizika. Riadenie rizík v Skupine vyžaduje zabezpečenie každého peňažného toku denominovaného v cudzej mene, ktorého ekvivalent prevyšuje sumu 250 tis. EUR.

Menové riziko, ktorému je skupina vystavená, sa týka predovšetkým zmenám výmenných kurzov USD, pričom riziko týkajúce sa finančného majetku a finančných záväzkov denominovaných v iných cudzích menách je nevýznamné.

Manažment odhaduje, že 10% zhodnotenie alebo znehodnotenie výmenného kurzu EUR oproti USD, za predpokladu konštantnosti ostatných premenných, by malo dopad ako na zisk pred zdanením, tak vlastné imanie, o menej než 1 milión EUR.

Významné účtovné zásady

Pri príprave účtovnej závierky Skupiny sa od manažmentu vyžaduje, aby posúdil a vypracoval odhady a predpoklady, ktoré ovplyvnia vykazovanú výšku majetku a záväzkov a zverejnenie podmienených záväzkov, vykázaných na konci príslušného účtovného obdobia, ako aj vykázané sumy výnosov a

nákladov za účtovné obdobie. Skutočné výsledky sa od týchto odhadov môžu odlišovať. Pri uplatňovaní účtovných zásad Skupiny prijal manažment nasledovné rozhodnutia a vypracoval nasledovné odhady a predpoklady, uvedené nižšie, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykázané v účtovnej závierke. Viď poznámku č. 2.20 k Účtovnej závierke.

Životnosť dlhodobého majetku

Odhad životnosti dlhodobého majetku je vecou posúdenia, ktoré sa zakladá na skúsenostiach Skupiny s podobným majetkom. Skupina každoročne posudzuje predpokladanú zostávajúcu dobu životnosti dlhodobého majetku. Zmeny očakávanej životnosti alebo očakávaného tempa spotreby budúcich ekonomických úžitkov, vyplývajúcich z majetku, sa účtovne prejavujú zmenou doby odpisovania a účtuje sa o nich ako o zmenách v účtovných odhadoch. Odhady a posúdenia manažmentu sú vystavené riziku nepresnosti pri majetku, s ktorým manažment nemá predchádzajúce skúsenosti.

Skupina počas roku 2014 posúdila životnosti dlhodobého majetku a zmenila ich podľa potreby.

Vzťahy so zákazníkmi

Skupina udržiava záznamy o zákazníckych vzťahoch, nadobudnutých pri získaní kontroly v spoločnostiach T-Mobile, DIGI a PosAm a pravidelne posudzuje opodstatnenosť dôb životností, počas ktorých sa amortizujú tieto nehmotné majetky, a to na základe odlivu príslušných zákazníkov získaných v podnikových kombináciách. V roku 2014 neboli potrebné žiadne zmeny dôb životnosti. Ak by sa doby životnosti zákazníckych vzťahov skrátili o jeden rok, amortizácia by vzrástla o 8,1 milióna EUR. Ak by sa doby životnosti zákazníckych vzťahov skrátili o dva roky, amortizácia by vzrástla o 21,3 milióna EUR.

Poplatky za aktiváciu služieb a náklady na získanie a udržanie zákazníka

Skupina časovo rozlišuje aktivačné, nevratné poplatky, platené vopred v prípadoch, kedy dodanie produktov alebo poskytnutie služieb nereprezentuje samostatný proces generovania výnosov, a keď aktivačné poplatky nie sú započítané s dodávkou produktov alebo s poskytnutím služieb. Toto obdobie sa odhaduje na základe očakávanej doby trvania zákazníckeho vzťahu zo zmluvy, ku ktorej sa aktivačný poplatok vzťahuje. Odhadovaná doba trvania zákazníckeho vzťahu sa na konci každého roka prehodnocuje. Náklady priamo spojené s aktiváciou zákazníka (ako SIM karty a poplatky zmluvným partnerom za získanie nových zákazníkov) sa časovo rozlišujú do výšky výnosov za aktiváciu a amortizujú rovnakým spôsobom ako aktivačné poplatky. Ostatné náklady na získanie zákazníka, hlavne z predaja dotovaných telefónov a zariadení, sú vykázané v nákladoch pri ich vzniku.

Vecné bremená

Pri predaji určitého majetku, súčasťou ktorého je technologické zariadenie, potrebné na výkon bežnej činnosti Skupiny, uzatvára Skupina dohody, na základe ktorých získava dlhodobé právo používania a prístupu k príslušnému zariadeniu. Na základe vyhodnotenia podmienok v týchto predajných zmluvách dospel manažment k záveru, že Skupina si neponecháva významné riziká a odmeny súvisiace s vlastníctvom majetku, a preto o vecných bremenách účtuje ako o nákladoch budúcich období.

Zníženie hodnoty goodwill-u

Goodwill nadobudnutý pri kúpe spoločnosti predstavuje prebytok vynaloženej protihodnoty v rozsahu prekračujúcom získaný podiel Skupiny na čistej reálnej hodnote identifikovateľného majetku, prevzatých záväzkov a podmienených záväzkov a podielom na reálnej hodnote nekontrolného podielu v nadobudnutej spoločnosti. Po prvotnom vykázaní sa goodwill oceňuje v účtovnej hodnote zníženej o kumulované straty zo zníženia hodnoty majetku. Goodwill sa neodpisuje, avšak každoročne alebo aj viackrát za rok sa posudzuje zníženie jeho hodnoty, ak udalosti alebo zmenené okolnosti naznačujú, že jeho účtovná hodnota môže byť znížená. Účtovná hodnota goodwillu sa porovnáva s jeho spätne získateľnou hodnotou, ktorou je úžitková hodnota goodwillu alebo reálna hodnota znížená o náklady na predaj, v závislosti toho, ktorá je vyššia. Zníženie hodnoty sa vykáže okamžite ako náklad vo výkaze ziskov a strát a následne sa už nezruší.

Odhad opravných položiek k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam

Opravná položka k pochybným pohľadávkam je tvorená na základe odhadovaných strát, spôsobených neschopnosťou zákazníkov Skupiny uhradiť požadované platby. Odhad je tvorený na základe povahy podnikania (pevná sieť, mobilná sieť, predplatené služby, atď.) pre ktorú sa

vyhodnocuje veková štruktúra pohľadávok, historický vývoj odpísaných pohľadávok, dôveryhodnosť zákazníkov ako aj zmeny v externom alebo internom ratingu zákazníkov. Tieto faktory sú vyhodnocované každý rok a ak je potrebné, do výpočtu opravnej položky sú zapracované príslušné zmeny.

Rezerva na uvedenie majetku do pôvodného stavu

Skupina uzatvára zmluvy o prenájme pozemkov a priestorov, v ktorých umiestňuje zariadenia mobilnej komunikačnej siete. Tieto zmluvy zaväzujú Skupinu demontovať zariadenia a uviesť pozemky a priestory do ich pôvodného stavu. Manažment očakáva, že vysporiadanie týchto záväzkov nastane po uplynutí životnosti súvisiacich majetkov, ktorá je odhadovaná na 50 rokov. K 31. decembru 2014 je zostatková doba životnosti stožiarov 28 až 50 rokov. Manažment pri stanovení výšky rezervy na uvedenie majetku do pôvodného stavu (okrem očakávanej doby vysporiadania záväzkov,) využíva vhodnú diskontnú sadzbu pred zdanením, ktorá odráža relevantné riziká a zodpovedá úverovému postaveniu; sumy, ktoré budú potrebné na vysporiadanie budúcich záväzkov; a mieru inflácie. Viď taktiež poznámku 2.20 k Účtovnej závierke.

Rezervy a podmienené záväzky

Skupina je účastníkom niekoľkých súdnych sporov a regulačných konaní. Pri vytváraní rezervy odhaduje manažment pravdepodobnosť budúceho úbytku ekonomických zdrojov a posudzuje spoľahlivosť odhadov takýchto budúcich úbytkov. Ak sú splnené podmienky pre vykázanie, rezerva je ku koncu účtovného obdobia vykázaná v sume najlepšieho odhadu výdavku, ktorý bude potrebný na vyrovnanie záväzku. Tieto úsudky a odhady sa priebežne prehodnocujú na základe vývoja súdnych sporov a konaní a zohľadňuje sa pritom názor právnikov a iných odborníkov na danú problematiku, ktorí sa podieľajú na ich riešení. Viď „*Ostatné rezervy a podmienené záväzky – Podmienené záväzky" a "Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania*".

SLOVENSKÝ TELEKOMUNIKAČNÝ TRH

Skupina vykonanáva všetky svoje podstatné aktivity v Slovenskej republike. Žiadny iný geografický trh nie je pre Skupinu relevantný.

Slovenské makroekonomické prostredie

Geografické a demografické údaje o Slovensku

Slovenská republika sa nachádza v strede Európskeho kontinentu a hraničí na severe s Poľskom, na východe s Ukrajinou, na juhu s Maďarskom a na západe s Rakúskom a Českou Republikou. V roku 2013 mala Slovenská republika 5,4 milióna obyvateľov a celkovo približne 1,9 milióna domácností, pričom obyvatelia miest tvorili 53,9 % celkového počtu obyvateľov. Hustota obyvateľov v Slovenskej republike bola 113 obyvateľov na km^2, oproti mediánu 102 obyvateľov na km^2 v krajinách Strednej a Východnej Európy (**SVE**)[1] a mediánu 118 obyvateľov na km^2 v krajinách Západnej Európy (**ZE**)[2] (Zdroje: Odhad Spoločnosti o počte domácností v Slovenskej republike, Svetová banka).

Ekonomika Slovenskej republiky

Slovenská republika je členom EÚ od mája 2004 a súčasťou Eurozóny od januára 2009. Kľúčové makroekonomické ukazovateľe pre Slovenskú republiku sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Makroekonomické údaje Slovenskej republiky	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nárast reálneho HDP	1.8%	0.9%	2.3%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%
Nárast spotreby domácností	(0.4%)	(0.7%)	2.8%	3.3%	1.7%	1.9%	1.9%
Objem vývozu tovaru a služieb (%)	9.9%	4.5%	6.3%	6.4%	6.0%	5.7%	5.7%
PZI / HDP (%)	1.9%	2.2%	2.3%	3.2%	4.0%	3.7%	3.7%
Inflácia (%)	3.6%	1.4%	0.3%	0.7%	2.0%	1.9%	2.0%
Verejný dlh / HDP (%)	52.7%	55.4%	55.7%	55.7%	54.5%	52.7%	50.9%
Nezamestnanosť	13.6%	14.1%	12.6%	12.1%	11.8%	11.1%	10.5%

Poznámka: pre 2012 a 2013 skutočné údaje, pre 2014 až 2018 odhady, zdroje: IMF and EIU (údaje použité so súhlasom The Economist Intelligence Unit)

Nominálny HDP vzrástol z 45,2 mld. EUR v roku 2004 na 73,9 mld. EUR v roku 2014, čo predstavuje kumulovanú ročnú mieru rastu 5,0 %, pričom reálny HDP sa v tom istom období zvýšoval o 3,8 % kumulovanej ročnej miery rastu. Očakáva sa, že rast reálneho HDP v Slovenskej republike bude poháňaný predovšetkým rastúcim vývozom, narastajúcou domácou spotrebou a klesajúcou nezamestnanosťou.

Úrovne priamych zahraničných investícií sa menili, ale vo všeobecnosti podporujú rast HDP, a očakáva sa, že tento trend bude pokračovať. Slovenskú ekonomiku charakterizuje silný export, ktorého rast by podľa IMF mal pokračovať a prevyšovať priemer v krajinách SVE a ZE.

Podľa IMF verejný dlh Slovenskej republiky v poslednom čase narástol a v roku 2014 dosiahol hodnotu 55,7 %, čo je viac ako medián 49,4 % pre krajiny SVE a menej ako 86,0 % pre krajiny ZE. Ratingové agentúry Standard & Poor's, Moody's a Fitch Ratings hodnotia úverový rating Slovenskej republiky známkou A (Pozitívna), A2 (Stabilná) a A+ (Stabilná) v príslušnom poradí.

V roku 2013 vláda Slovenskej republiky obmedzila výdavky a zreformovala svoju fiškálnu politiku, aby znížila rozpočtový deficit pod úroveň 3 % HDP a splnila požiadavky EÚ. V tom istom roku bola 19 %-ná daň z príjmu zvýšená na 23 % a od roku 2014 klesla na 22 %. Vláda tiež v roku 2012 zaviedla osobitný odovod pre regulované odvetvia, vrátane telekomunikácií. Priemerná sadzba dane z príjmu právnických osôb v Slovenskej republike zostáva nižšia ako priemer 24,1 % v krajinách OECD, hoci vyššia ako priemer 21,3 % krajín EÚ.

Všeobecný prehľad slovenského telekomunikačného trhu

Medzi kľúčových hráčov na trhu patria Skupina, Orange Slovensko, O2 Slovakia a UPC Slovakia. Orange Slovensko (v minulosti pod názvom Globtel GSM) bol v roku 1997 prvou telekomunikačnou spoločnosťou, ktorá spustila digitálne mobilné služby v Slovenskej republike a rýchlo sa stal

1 Pokiaľ nie je nižšie uvedené inak všetky odkazy na SVE zahŕňajú Bulharsko, Chorvátsko, Českú republiku, Maďarsko, Poľsko, Rumunsko a Slovinsko a nezahŕňajú Slovenskú republiku.

2 Pokiaľ nie je nižšie uvedené inak všetky odkazy na ZE zahŕňajú Rakúsko, Belgicko, Dánsko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Írsko, Taliansko, Holandsko,Nórsko, Portugalsko, Španielsko, Švédsko, Švajčiarsko a Spojené kráľovstvo

najväčším mobilným operátorom v krajine podľa počtu zákazníkov. Spoločnosť prijala svoje dnešné meno v roku 2002, keď sa stala súčasťou France Telecom Group.

O2 Slovensko ako tretia firma v Slovenskej republike (po Orange Slovensko a Skupine) získala povolenie na prevádzkovanie mobilnej siete GSM/UMTS v roku 2006 a stala sa tretím mobilným operátorom v Slovenskej republike, pričom na trh vstúpila v roku 2007. O2 Slovensko bola pôvodne súčasťou Telefonica Group a v januári 2014 ju získala česká investičná skupina PPF Group.

UPC Slovakia spustila prvé služby širokopásmového internetu pre bytových zákazníkov v novembri 2003 a je najväčším prevádzkovateľom káblového vysielania v Slovenskej republike. Je druhým najväčším poskytovateľom pevného širokopásmového pripojenia.

V roku 2014 predstavovali výnosy zo služieb poskytovaných na Slovenskom telekomunikačnom trhu 1,4 mld EUR, z toho približne 980 mil. EUR alebo 70 % pochádza z mobilných služieb vrátane hlasových a dátových služieb, a zvyšok zo služieb pevnej siete.

Veľkosť slovenského telekomunikačného trhu	**2012**	**2014E**	**Kumulovaná ročná miera rastu 2012-2014E**
	(výnosy zo služieb, v mil. EUR)		
Služby pevnej siete, z toho	439	419	(2.3%)
hlas[3]	143	114	(10.8%)
pevné širokopásmové pripojenie	172	168	(1.1%)
platená TV	123	136	5.2%
Mobilné služby[4]	1 149	983	(7.5%)
Spolu	**1 588**	**1 401**	**(6.1%)**

Zdroj: Odhad Spoločnosti o Platenej TV; IDC pre pevné hlasové služby; Analysys Mason pre pevné širokopásmové pripojenie; Verejne dostupné informácie Spoločnosti a konkurenčných operátorov pre mobil.

3 Výnosy z poskytovaných služieb vrátane VoIP.

4 Výnosy z poskytovaných služieb vrátane hlasových služieb, správ a dátových služieb.

Podľa trhových údajov IDC a informácií Spoločnosti má Skupina 84 %-ný podiel na výnosoch na trhu telefónnych služieb v pevnej sieti, 38 %-ný trhový podielom na výnosoch na trhu pevného širokopásmového pripojenia podľa Analysys Mason a informácií Spoločnosti a 37 %-ným trhový podiel na výnosoch na trhu Platenej TV (vrátane DIGI) podľa informácií Spoločnosti a odhadov Spoločnosti týkajúcich sa konkurentov. Na mobilnom trhu je Skupina s 33 %-ným trhovým podielom podľa výnosov druhým operátorom po Orange Slovensko podľa verejne dostupných údajov Spoločnosti a konkurenčných operátorov.

2014	**Miera penetrácie**	**Celková veľkosť trhu**	**Trhový podiel Skupiny podľa výnosov**	**Trhový podiel Skupiny na prístupoch/ predplatiteľoch (%)**
(odhad)	*(% domácností pre pevné služby a Platenú TV, % populácie pre mobile)*	*(výnosy zo služieb v miliónoch EUR)*	*(%)*	*(%)*
Pevné hlasové služby[5]	52%	114	84%	85%
Pevné širokopásmové pripojenie.....	60%	168	38%	35%
Platená TV[6]	95%	136	37%	26%
Mobilné služby [7].....	125%	983	33%	33%

Zdroj: Informácie Spoločnosti pre Skupinu; Odhad Spoločnosti pre konkurenciu pre Platenú TV; IDC pre pevné hlasové služby; Analysys Mason pre pevné širokopásmové pripojenie; Verejne dostupné informácie Spoločnosti a konkurenčných operátorov pre mobilné služby, IDC pre penetráciu SIM, Odhad Spoločnosti o počte domácností v Slovenskej republike.

V súlade s európskymi aj globálnymi trendmi, slovenský telekomunikačný trh zažíva zvýšenú tendenciu k ponukám balíkov služieb, ako napr. pevná telefonická linka, širokopásmový internet, TV a mobilné služby od jedného integrovaného operátora. Tento trend je poháňaný faktormi, ktoré zahŕňajú nasýtenie trhov širokopásmového pripojenia a platenej TV, obmedzený priestor pre horizontálnu konsolidáciu mobilného segmentu, vývoj technológií vrátane migrácie na IP a vznik nových médií a biznis modelov, napríklad služieb ako WhatsApp, Viber, Twitter a Netflix.

Segmenty telekomunikačného trhu v Slovenskej republike

Trh pevných liniek

Hlavnými hráčmi na trhu pevných sietí sú Skupina, Orange Slovensko a UPC. Trh pevných sietí sa delí na pevné hlasové služby, pevné služby širokopásmového internetu a platenú televíziu. Ako na mnohých iných Európskych trhoch, platená televízia a služby širokopásmového internetu sú vnímané ako kľúčové rastové sektory na trhu pevných sietí, zatiaľ čo pevné hlasové služby predstavujú upadajúcu obchodnú aktivitu, čo odrážaglobálnu tendenciou posunu hlasových služieb od tradičných pevných telefónnych služieb k mobilným telefónnym službám.

Veľkoobchodný trh pevných liniek v Slovenskej republike je plne liberalizovaný od 1. januára 2003. Skupina je bývalý monopolný operátor pevných liniek, s trhovým podielom podľa výnosov v roku 2014 približne 84 % podľa odhadov Spoločnosti.

Očakáva sa, že ponuky balíkov služieb budú čoraz dôležitejším faktorom na trhu pevných liniek. Napríklad penetrácia triple play produktov (definované ako predplatitelia digitálnej káblovej triple-play TV a domácnosti s triple-play IPTV) rástla v priemere o 20,4 % každý rok medzi rokmi 2012 a 2014, v porovnaní s 20,4% v krajinách SVE a 9,5% v krajinách ZE podľa Ovum.

5 Vrátane VoIP (penetrácia bez VoIP – 38%).

6 Penetrácia Platenej TV vrátane zákazníkov Skylink, platiacich iba servisný poplatok ; penetrácia Platenej TV bez týchto zákazníkov je 65%.

7 Mobilná penetrácia založená na počte aktívnych SIM kariet v súlade s metodológiou Spoločnosti, vrátane SIM kariet Sky Toll.

Trh pevných hlasových služieb na Slovensku

V súlade s trendom na ostatných európskych trhoch pevných liniek, by tradičná pevná telefónna služba s prepínaním okruhov v Slovenskej republike mala aj naďalej ustupovať.

Odhadovaná výška celkových výnosov na trhu pevných hlasových služieb poklesla zo 143 miliónov EUR v roku 2012 na 114 miliónov EUR v roku 2014 alebo 10,8 % a celkový počet spojení pri pevných hlasových službách vrátane VoIP poklesol z približne 1 069 000 v roku 2012 na približne 1 009 000 v roku 2014. Penetrácia pevných hlasových služieb tomu zodpovedajúcim spôsobom poklesla z 55% z celkového počtu domácností v roku 2012 na 52% v roku 2014 podľa Odhadu Spoločnosti o počte domácností v Slovenskej republike a IDC. Počet analógových PSTN liniek a ISDN spojení klesol z približne 869 000 v roku 2012 na približne 737 000 v roku 2014, pričom penetrácia domácností klesla z 50 % na 38 % v rovnakom období. Naproti tomu počet používateľov VoIP služieb sa zvyšoval kumulovanou ročnou mierou rastu 17 % v rokoch 2012 až 2014, z približne 199 000 v roku 2012 na približne 271 000 v roku 2014 a penetrácia VoIP služieb vzrástla z 10 % na 14 %, podľa Odhadu Spoločnosti o počte domácností a údajov IDC.

Hlavné trendy na trhu pevných hlasových služieb na Slovensku

Kľúčovým trendom pri pevných telefónnych službách naprieč Európou, vrátane Slovenskej republiky, je posun pri využívaní hlasových služieb od tradičných pevných telefónnych služieb k mobilným. Podľa IDC, medzi rokmi 2008 až 2014 klesal celkový počet využitých minút v pevnej sieti okrem VoIP v priemere o 6 % ročne, z 2 054 miliónov minút v roku 2008 na 1 437 miliónov minút v roku 2014, zatiaľ čo celkový počet minút v mobilných sieťach rástol v priemere o 8 % ročne, z 7 120 miliónov v roku 2008 na 11 387 miliónov v roku 2014. Medián poklesu celkového počtu minút v pevnej sieti od roku 2008 do roku 2013 v ZE predstavoval 13% a v SVE 11%, zatiaľ čo medián nárastu celkového počtu minút v mobilnej sieti predstavoval v ZE 4% a v SVE 8% ročne podľa IDC.

VoIP služby umožňujú užívateľom rozprávať sa s inými užívateľmi prostredníctvom spojení cez internetový protokol. VoIP služby predstavujú atraktívnu ponuku pre mnohých koncových užívateľov, osobitne v segmente B2B ako aj u operátorov, keďže základná technológia je oveľa lacnejšia ako prevádzka cez tradičné hlasové platformy.

Trh pevného širokopásmového pripojenia na Slovensku

Ku koncu roka 2014 dosiahla v Slovenskej republike penetrácia domácností pevným širokopásmovým pripojením približne 60 %, v porovnaní s mediánom v krajinách SVE 62 % a mediánom v krajinách ZE 76% podľa Odhadu Spoločnosti o počte domácností v Slovenskej republike a údajov Analysys Mason. Penetrácia pevného širokopásmového pripojenia je relatívne nižšia, čiastočne pretože xDSL sieť v Slovenskej republike nie je tak rozšírená ako v iných európskych krajinách.

Penetráciu pevného širokopásmového pripojenia v Slovenskej republike uľahčuje pomerne vysoká miera penetrácie optických sietí, ktorá dosahuje 15 %, v porovnaní s mediánom 10 % v regióne SVE a mediánom 3 % v regióne ZE podľa Odhadu Spoločnosti o počte domácností v Slovenskej republike a údajov Analysys Mason. Relatívne vysoká penetrácia optických sietí poskytuje pevný základ pre rast trhu širokopásmového pripojenia a IPTV. Vysoká penetrácia optických sietí je z časti dôsledkom toho, že účastníci trhu pri vstupe na trh zväčša budovali svoje vlastné lokálne/regionálne pevné bezdrôtové prístupové siete a FTTx siete, bez využitia xDSL infraštruktúry Spoločnosti, čo prispelo k širokému rozvoju FTTx služieb a infraštruktúry. Skupina je presvedčená, že trendy v oblasti pevného širokopásmového pripojenia v Slovenskej republike budú ďalej poháňané rozširovaním pokrytia a konverziou metalických sietí na optické siete zo strany operátorov. Odhadovaná mesačná ARPA na spotrebiteľa dosiahla v Slovenskej republike v roku 2014 hodnotu 12,3 EUR, v porovnaní s mesačnou ARPA na spotrebiteľa v krajinách ZE 21,1 EUR a v krajinách SVE 8,3 EUR, podľa Analysys Mason.

Skupina je hlavným hráčom na trhu pevného širokopásmového pripojenia v Slovenskej republike, s približne 0,41 miliónmi prístupov (bez DIGI) na konci roka 2014 a s 35 % podielom na počte pevných širokopásmových prístupov a 38 % podielom na výnosoch ku koncu roka 2014 podľa Informácií Spoločnosti a údajov Analysys Mason. Kľúčovými konkurentmi Skupiny na trhu pevných služieb širokopásmového internetu sú UPC a Orange. Skupina tiež čelí rastúcej úrovni konkurencie zo strany lokálnych operátorov alternatívnych sietí, ktorí na jednej strane využívajú jej infraštruktúru, a tiež budujú svoje vlastné pevné širokopásmové siete.

V segmente veľkoobchodných pevných služieb mala Skupina ako bývalý monopolný operátor v minulosti monopol nad službami uvolneného prístupu k účastníckym vedeniam (**ULL**). Skupina zverejnila svoju prvú referenčnú ponuku pre prístup k uvoľnenému účastníckemu vedeniu (ďalej len

ako **RUO**) v roku 2005 a v roku 2010 sa spoločnosť GTS Slovensko stala prvou spoločnosťou v Slovenskej republike, ktorá spustila komerčné ULL služby na sieti Spoločnosti.

V roku 2006 Skupina spustila ponuku veľkoobchodného ADSL produktu, ktorý obsahoval ADSL prístup spolu so službou pevnej telefónnej služby, po ktorej nasledoval nezdružený produkt, ktorý ponúkal ADSL prístup samostatne. Počet poskytnutých veľkoobchodných xDSL prístupov dosiahol k 31. decembru 2014 približne 111 000.

Hlavné trhové trendy na trhu pevného širokopásmového pripojenia na Slovensku

Očakáva sa, že Penetrácia širokopásmového pripojenia v Slovenskej republike bude rásť, keďže len 60 % všetkých slovenských domácností malo k 31. decembru 2014 prístup k službám širokopásmového pripojenia, v porovnaní s približne 76 % v ZE a 62 % v SVE (Zdroj: Odhad Spoločnosti ohľadom počtu domácností v Slovenskej republike, Analysys Mason – "DataHub" (Feb – 2015)). Očakáva sa, že rastu pomôže pokračujúce zavádzanie optických sietí v krajine.

Trh platenej televízie na Slovensku

Skupina odhaduje, že na slovenskom televíznom trhu dosahovala v roku 2014 miera penetrácie platenej televízie 95 % domácností. V Slovenskej republike existujú štyri distribučné platformy platenej televízie: káblová, satelitná, IPTV a digitálna terestriálna. Trh je možné rozdeliť na "tradičných" poskytovateľov, ktorí ponúkajú balík služieb za poplatok a Skylink, ktorý účtuje poplatok na nižšej hranici s dodatočnou platbou za prístup k obsahu. Tradičný trh platenej televízie na Slovensku (tzn. bez zákazníkov, ktorí platia poplatok za základnú službu spoločnosti Skylink) dosiahol v roku 2014 odhadovanú penetráciu 65% televíznych domácností, v porovnaní s mediánom 72% v krajinách SVE a 65% mediánom v krajinách ZE. ARPU za celý trh dosiahla v roku 2014 6,2 EUR, zatiaľ čo bez zahrnutia služby Skylink bola 8,9 EUR, v porovnaní s 10,4 EUR v krajinách SVE podľa Odhadu Spoločnosti pre Slovenskú republiku a údajov Ovum pre SVE a ZE.

Kľúčovými konkurentmi Skupiny na trhu platenej televízie sú UPC, Orange a Skylink.

Hlavné trendy na trhu platenej televízie na Slovensku

IPTV je poskytovanie televíznych služieb cez sieť širokopásmového pripojenia, ktorá umožňuje telekomunikačným operátorom krížový predaj ponúk platenej televízie zákazníkom širokopásmového pripojenia. Nízka až stredná úroveň penetrácie káblovej televízie v krajine zvýšuje dopyt po IPTV službách a zvyšujúce sa pokrytie optickými sieťami poskytujú vhodné prostredie na rast IPTV služieb , čo povedie k tendencii zvýhodňovaniaoperátorov s najlepšou sieťou.

Mobilný trh na Slovensku

Úvod

S mierou mobilnej penetrácie na úrovni 125 % k decembru 2014 je Slovenská republika menej penetrovaným trhom ako širší región SVE[8], na ktorom dosahuje medián 127 %, pričom medián v ZE je na úrovni 134 % podľa IDC.

Slovenský trh mobilných telefónnych služieb je historicky trhom fakturovaných služieb (**post-paid služby**). V súčasnosti je v Slovenskej republike približne 4,6 milióna používateľov post-paid mobilných služieb s paušálom na faktúru, čo predstavuje 67 % celkového počtu účastníkov mobilných služieb, zatiaľ čo predplatené karty predstavujú 2,2 milióna účastníkov alebo 33 % podiel podľa IDC.

Historicky bol trh post-paid služieb na Slovensku podporovaný dotovaným hardvérom, ktorý bol ponúkaný spolu s hlasovými službami. Navyše, zavedenie služby kombinujúcej predplatené služby a post-paid služby bez záväzku v roku 2009 spolu so stratégiou cenotvorby, ktorú používal istý účastník trhu, poháňajú zvýšený dopyt po post-paid službách, ktoré sa stali dostupnejšími pre zákazníkov, čoho výsledkom je vyššia miera penetrácie post-paid zákazníkov, čo ide ruka v ruke s nižšou mierou odlivu zákazníkov. Celková miera odlivu zákazníkov v Slovenskej republike bola v roku 2014 1,8 % v porovnaní s 2,4 % v SVE[9] a 2,1 % v ZE[10], podľa Pyramid.

---

8 Medián pre Bulharsko (nezahrnuté z dôvodu štrukturálnej zmeny trhu – povinná registrácia všetkých SIM kariet), Chorvátsko, Českú republiku, Maďarsko, Poľsko, Rumunsko a Slovinsko; nezahŕňa Slovenskú republiku.

9 Medián pre Bulharsko, Chorvátsko (nie je k dispozícii pre odliv zákazníkov), Českú republiku, Maďarsko, Poľsko, Rumunsko a Slovinsko (nie je k dispozícii pre odliv zákazníkov) – nezahŕňa Slovenskú republiku.

10 Medián pre Rakúsko, Belgicko, Dánsko (nie je k dispozícii pre odliv zákazníkov), Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Írsko, Taliansko, Holandsko, Nórsko, Portugalsko, Španielsko, Švédsko, Švajčiarsko a Spojené kráľovstvo.

Mobilní operátori a konkurenčné prostredie

V súčasnosti v Slovenskej republike prevádzkujú vlastné mobilné siete štyria operátori, konkrétne Skupina, Orange Slovensko, ktorej výlučnýmvlastníkom je spoločnosť France Telecom Group, O2 Slovakia, pod kontrolou spoločnosti PPF a SWAN, kontrolovaná holdingovou spoločnosťou Danubia Invest. Ponuka lacnejších paušálov od O2 značne prispela k poklesu ARPU na slovenskom mobilnom trhu; tento trend môže byť prehĺbený vstupom štvrtého mobilného operátora akým je SWAN.

Z pohľadu počtu zákazníkov je spoločnosť Orange vedúcim sieťovým operátorom s počtom približne 2,8 milióna zákazníkov v decembri 2014 (42 %), nasledovaná Skupinou s približne 2,2 miliónmi zákazníkov (33 %) a O2 Slovakia s približne 1.7 miliónmi zákazníkov (25 %). Z pohľadu výnosov z mobilných služieb je najväčším operátorom Orange s podielom k decembru 2014 na úrovni približne 48 %, nasledovaný Skupinou (33 %) a O2 Slovensko (19 %)vychádzajúc z verejne dostupných informácií Spoločnosti a konkurentov.

Skupina je držiteľom kľúčových povolení na používanie frekvencií 2 x 4,4 MHz v pásme 450 MHz, 2 x 10 MHz v pásme 800 MHz, 2 x 10 MHz v pásme 900 MHz, 2 x 15 MHz v pásme 1 800 MHz, 2 x 20 MHz v pásme 2 100 MHz, 5 MHz nepárový blok spektra v pásme 2 100 MHz, 2 x 40 MHz v pásme 2 600 MHz a 50 MHz nepárový blok spektra v pásme 2 600 MHz. Získané frekvenčné pásma poskytujú Skupine konkurenčnú výhodu vo veľkých mestách, blízko hraníc (cezhraničnú interferenciu je možné minimalizovať použitím spektra 2 600 MHz). Navyše, 2 x 40 MHz spektrum v pásme 2 600 MHz poskytuje konkurenčnú výhodu z pohľadu najvyššej rýchlosti až do 300Mbps, ktorú je možné dosiahnuť v mestských oblastiach. Skupina použila svoje novo získané frekvencie na rozšírenie a modernizáciu svojej existujúcej 4G siete, vrátane pridania pokrytia Bratislavy. Skupina k 31. decembru 2014 dosiahla vonkajšie pokrytie populácie 4G sieťou 52%.[11]

Podľa Správy EKÚ je Spoločnosť Orange Slovensko je držiteľom kľúčových povolení na používanie frekvencií 2 x 10 MHz v pásme 800MHz, 2 x 10 MHz v pásme 900 MHz, 2 x 20 MHz v pásme 1 800 MHz, 2 x 20 MHz v pásme 2 100 MHz, 5 MHz nepárový blok spektra v pásme 2 100 MHz a 2 x 30 MHz v pásme 2 600 MHz. Podľa oznámenia spoločnosti Orange z októbra 2014 si spoločnosť stanovila cieľ 30 % vonkajšieho pokrytia populácie 4G sieťou do konca roka 2014.[11]

Podľa Správy EKÚ je spoločnosť O2 Slovensko držiteľom kľúčových povolení na používanie frekvencií 2 x 10 MHz v pásme 800MHz, 2 x 10 MHz v pásme 900 MHz, 2 x 15 MHz v pásme 1 800 MHz, 2 x 20 MHz v pásme 2 100 MHz a 5 MHz nepárový blok spektra v pásme 2 100 MHz. Podľa Oznámení spoločnosti O2 Slovensko jej vonkajšie pokrytie populácie 4G sieťou bolo k decembru 2014 menej ako 5 %.[11]

Nový hráč na trhu SWAN získal 2x15MHz technologicky neutrálneho spektra v pásme 1800MHz v aukcii v decembri 2013 a začal testovať LTE koncom marca 2014. Podľa Slovenského telekomunikačného regulátora dosiahol SWAN 20% pokrytie populácie s použitím frekvencií v pásme 1800MHz k 15. decembru 2014.[11]

Popri troch zabehnutých operátoroch mobilných sietí ponúkajú mobilné služby aj značkoví predajcovia, čo sú mobilní operátori, ktorí nevlastnia vlastnú sieť ani inú infraštruktúru potrebnú na poskytovanie telekomunikačnej služby zákazníkovi. Medzi značkových predajcov patrí napríklad značka veľkého maloobchodného predajcu Tesco Mobile (využíva infraštruktúru spoločnosti O2 Slovakia) a FunFon (využíva infraštruktúru spoločnosti Orange). Skupina nemá žiadne licenčné povinnosti voči virtuálnym mobilným operátorom (**MVNO**) alebo značkovým predajcom.

Mobilné hlasové služby sú stále zodpovedné za väčšinu výnosov z mobilných služieb, s podielom 65% na celkových výnosoch v roku 2014, čo predstavuje pokles v porovnaní so 73 % v roku 2012. Dáta zodpovedajú 22 % výnosov v porovnaní s 11 % v roku 2012 a služba správ 13 % v porovnaní s 16 % v roku 2012 podľa IDC. Mobilné dátové služby sa rýchlo rozvíjajú.

Medzi mobilné dátové služby patria tradičné služby správ prenášaných cez sieť s prepínaním okruhov (SMS) ako aj služby správ a ostatné služby, ktoré sú prenášané cez sieť s prepínaním paketov a cez internet. Využívanie mobilných dátových služieb v posledných rokoch rástlo a očakáva sa, že bude rásť naďalej.

Podľa WCIS penetrácia smartfónov bola v roku 2014 relatívne nízka na úrovni 47 %, ale vzrástla v porovnaní s rokom 2012, v ktorom dosahovala 35 %. Podľa IDC v Slovenskej republike bolo ARPU

11 Nie sú uvedené údaje pre posledné / prebiehajúce aukcie týkajúce sa frekvenčných pásiem 3,5 GHz, 3,7 GHz a 3,8 GHz (vhodné najmä ako podporná kapacitná vrstva pre mobilný širokopásmový internet v mestských oblastiach s vysokou hustotou používateľov). Údaje podľa Správy EKÚ sú zaokrúhlené.

za dátové služby v roku 2014 na úrovni 2,4 EUR za mesiac a od roku 2012 vzrástlo o 8,7 % ročne, pričom existuje ďalší potenciál na rast.

Tradičné služby posielania správ, ako SMS, v minulosti predstavovali atraktívny zdroj výnosov a tvorby peňažných tokov pre mobilných operátorov vďaka relatívne vysokým maržám a nízkemu zaťaženiu siete. Avšak v uplynulých rokoch mnoho európskych krajín zažilo silný tlak na nahrádzanie SMS služieb z dôvodu rýchleho rozšírenia dátových OTT služieb, napríklad WhatsApp alebo Facebook Messenger, ktoré umožňujú užívateľom získať prístup k potenciálne neobmedzeným službám správ cez mobilné pripojenie do siete Internet. Napriek tomu služba SMS ostáva v Slovenskej republike integrálnou súčasťou ponúk balíkov mobilných služieb.

Podľa Pyramid značkoví predajcovia v roku 2014 zodpovedali približne za 3% z celkového trhu mobilných zákazníkov v Slovenskej republike.

Hlavné trendy na slovenskom mobilnom trhu

Napriek rastu využívania mobilných dátových služieb, je zatiaľ využívanie mobilných dátových služieb v Slovenskej republike relatívne nízke. Podľa IDC v roku 2014 predstavovali výnosy z mobilných dátových služieb iných ako posielanie správ 22 % výnosov z mobilných služieb[12] v Slovenskej republike, v porovnaní s 28 % v krajinách SVE a 29 % v krajinách ZE.

Hnacím motorom mobilných dátových služieb je technologický vývoj sietí a zariadení koncových užívateľov. Dopyt po dátových službách naďalej rastie spolu s priebežnými investíciami operátorov do sietí. Prvá aukcia na licencie na LTE, ktorá sa konala v decembri 2013, umožnila operátorom spustiť prevádzku 4G sietí a zvýšiť mobilnú dátovú prevádzku. Avšak nástup mobilných zariadení ako sú smartfóny a tablety, ako aj penetrácia LTE mobilných paušálov stále zostáva na relatívne nízkej úrovni.

Zavádzanie LTE sietí a nárast penetrácie smartfónov sa považujú za predpoklady pre vzostup rastu výnosov z mobilných dátových služieb v Slovenskej republike z dôvodu ich podstatne širších možností využitia v porovnaní s predchádzajúcimi generáciami mobilných telekomunikačných technológií.

Medzi hlavné hnacie motory rastúceho dopytu po dátových službách budú patriť video a hudba na požiadanie, cloudové služby (vrátane úložiska), aplikácie a hry pre sociálne siete a tiež väčšie množstvo digitálne dostupného obsahu.

Slovenský trh informačných a komunikačných technológií (ICT)

Slovenský ICT trh zahŕňa trh softvérových riešení, systémovej integrácie, služby na báze cloudu, outsourcing a IT konzultačné služby. Odhadovaný trhový podiel Spoločnosti podľa výnosov predstavoval ku koncu roka 2014 36 % na trhu cloudových služieb,[13] 19 % v segmente dátových centier[14] a 11 % v oblasti IT služieb.[15]

Softvérové riešenia zažívajú nárast dopytu vďaka aktuálne prebiehajúcej postupnej implementácii služieb e-governmentu a rastúcemu trendu online obchodných konceptov. Cena a schopnosť poskytovať požadované jedinečné riešenia naďalej ostávajú kľúčovými faktormi pri rozhodovaní vo verejných tendroch, čo ponúka príležitosti pre lokálnych hráčov.

Systémová integrácia je takisto rýchlo sa rozvíjajúca oblasť s rastúcim dopytom po dátových centrách a dátových úložiskách, ale na trhu pôsobí mnoho konkurentov.

Dopyt zákazníkov po cloudových službách rastie priamo úmerne s pribúdajúcimi podnikateľskými úspechmi a nárastom pozitívneho vnímania bezpečnosti a súkromia cloudových služieb a existuje potenciál pre celkový rast trhu podporený prílevom eurofondov podporujúcich služby informačnej spoločnosti.

Očakáva sa, že dopyt po outsourcingových službách v Slovenskej republike bude rásť. Už dochádza k značnému posunu od vlastného zabezpečovania si IT služieb smerom k outsourcingu. Podľa spoločnosti Gartner, výskumnej a poradenskej spoločnosti v oblasti IT, patrí Slovenská republika medzi 30 najpoprednejších lokalít pre poskytovanie offshore IT a biznis procesingových služieb vo svete. Celý región SVE je atraktívny vďaka dostupnej a vzdelanej pracovnej sile, rozšíreným

12 Výnosy z mobilných služieb ako celkové výdavky spotrebiteľov a firiem na mobilné hlasové a mobilné dátové služby.

13 Len lokálni trhoví hráči (nezahŕňa napr. Google, Amazon); odhady Spoločnosti vychádzajú zo zverejnených údajov o počte zákazníkov a priemernej hodnote servisných balíkov; metodiky sa medzi jednotlivými spoločnosťami líšia; použili sa expertné odhady tam, kde údaje chýbajú; nezahŕňa projekt DCOM (tzn. dátové centrum pre obce).

14 Odhady Spoločnosti podľa počtu obsadených m^2.

15 Odhady Spoločnosti založené na verejne dostupných údajoch (Trend TOP, Máj 2014); bez hardvér resale a exportovaných IT služieb (napr. HP, Accenture, IBM, atď.).

znalostiam jazykov, geografickej a kultúrnej blízkosti k Západnej Európe, dobre rozvinutej infraštruktúre a nižším mzdovým nákladom v porovnaní so Západnou Európou alebo Severnou Amerikou.

Segment IT konzultačných služieb prechádza obdobím zvýšeného tlaku na cenu kvôli konkurencii od globálnych hráčov.

Hlavné trendy na slovenskom trhu ICT služieb

Telekomunikačné spoločnosti sú v dobrej pozícii na poskytovanie cloudových služieb, keďže dokážu využiť výhodu svojich sieťových prvkov a existujúcich obchodných vzťahov. Cloudové riešenia poskytujú infraštruktúru v podobe virtuálnych serverov pre optimálnu výpočtovú kapacitu pre potreby zákazníckych aplikácií a môžu pomôcť zvýšiť produktivitu a kvalitu služieb pre široké spektrum zákazníkov, od najmenších spoločností (štandardizovaných aplikácií a aplikácií na požiadanie) po najväčšie spoločnosti a verejný sektor (prostredníctvom na mieru vytvorených riešení a IT profesionálnych služieb).

Rastúci trh pre riešenia typu stroj-stroj (M2M resp. komunikácia medzi zariadeniami)

Riešenia typu Machine-to-Machine (M2M) sa stávajú čoraz dôležitejším prvkom v sektore telekomunikácií a IT. Telekomunikační operátori naďalej rozširujú svoje postavenie v platformách typu M2M pre vertikálne štruktúrované odvetvia ako sú automobilový priemysel, výroba spotrebiteľských výrobkov, dodávky energií, atď. Navyše, celé odvetvie sa posúva od čistého typu M2M k rozsiahlejšiemu a modernejšiemu "Internetu vecí" (ďalej len IoT). IoT sú objekty, do ktorých je vložená elektronika, softvér, senzory a konektivita, aby dosahovali vyššiu hodnotu a obslužnosť prostredníctvom výmeny údajov s výrobcom, operátorom a/alebo inými pripojenými zariadeniami.

MANAŽMENT

Prehľad

Štruktúra riadenia Spoločnosti spočíva v dualistickom systéme orgánov, zloženom z Dozornej rady, ktorá zodpovedá za všeobecné dohliadanie na činnosť Spoločnosti a Predstavenstva, ktoré je výkonným a štatutárnym orgánom Spoločnosti. Spoločne s valným zhromaždením predstavujú tri hlavné vnútorné orgány Spoločnosti, ktoré sa vyžadujú podľa Slovenského obchodného zákonníka. Každodenné riadenie chodu Spoločnosti Predstavenstvo delegovalo na Výkonný manažment, ktorí tvorí generálny riaditeľ (CEO), výkonný riaditeľ pre financie a iní senior manažéri.

Spoločnosť spĺňa požiadavky na správu a riadenie spoločností Slovenského obchodného zákonníka. Hlavný dokument, ktorý stanovuje štruktúru správy a riadenia Spoločnosti k dátumu Prospektu, sú stanovy spoločnosti prijaté 9. februára 2015 (ďalej len "**Aktuálne stanovy spoločnosti**").

Valné zhromaždenie Spoločnosti prijalo nové stanovy spoločnosti, ktoré nadobúdajú účinnosť dňom prijatia Akcií na obchodovanie na Kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, dňa 31. marca 2015 (ďalej len "**Nové stanovy spoločnosti**"). V Nových stanovách spoločnosti bude zapracovaných viacero ustanovení, ktoré vyplývajú z prihlásenia sa Spoločnosti k plneniu niektorých aspektov Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku vychádzajúceho z princípov OECD, ktorý je opísaný nižšie v časti "*Riadenie a správa Spoločnosti*". Spoločnosť taktiež v zmysle Nových stanov spoločnosti zriadi Výbor pre audit, Výbor pre odmeňovanie a Výbor pre menovanie.

Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom*" a „*– Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Práva menšinových akcionárov sa riadia právom Slovenskej republiky, pričom štandardy riadenia spoločností v Slovenskej republike, sa líšia od príslušných požiadaviek v iných jurisdikciách.*"

Riadenie a správa Spoločnosti

Spoločnosť dodržiava systém riadenia a správy spoločností v Slovenskej republiky podľa Slovenského obchodného zákonníka a Aktuálnych stanov spoločnosti. Ako súkromná akciová spoločnosť Spoločnosť nedodržiava žiadny kódex riadenia a správy spoločností, pretože k dátumu Prospektu nemá túto povinnosť.

V rámci Nových stanov spoločnosti Spoločnosť prijala určité zmeny v riadení na zlepšenie štandardov správy a riadenia, ktoré sa na ňu budú vzťahovať ako na spoločnosť, ktorej akcie budú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu. Cieľom zmien je zabezpečiť súlad s niektorými ustanoveniami Kódexu správy a riadenia spoločností na Slovensku, ktorý bol zverejnený v januári 2008 (ďalej len "**Kódex**") a vypracovala ho Stredourópska asociácia správy a riadenia spoločností a oznámila Burza cenných papierov v Bratislave.

Kódex vychádza z princípov OECD vydaných v roku 2004, z odporúčaní Európskej komisie 2004/913/ES o zavedení vhodného systému odmeňovania riadiacich pracovníkov verejných akciových spoločností a 2005/162/ES o úlohe nezávislých členov správnych a dozorných rád a o výboroch týchto orgánov. Kódex je členený podľa jednotlivých princípov, ktoré nadväzujú na princípy OECD, pričom ku každému princípu sú priradené "Poznámky", ktoré bližšie objasňujú samotné princípy.

Kódex obsahuje odporúčania, ako riadiť a vykonávať dozor v slovenských verejných akciových spoločnostiach, vrátane postupov predstavenstva a dozornej rady, zabezpečenia ochrany práv menšinových akcionárov, transparentnosti, účtovných postupov a výkonu auditu. Nie je stanovená povinnosť dodržiavať všetky ustanovenia uvedené v Kódexe. Slovenský právny poriadok a Pravidlá pre prijatie akcií na Burzu cenných papierov v Bratislave však v súlade so zásadou "comply or explain" (dodržiavaj alebo vysvetli) vyžadujú, aby Spoločnosť každoročne urobila vyhlásenie o súlade a vysvetlila ustanovenia uplatňované odchylne od Kódexu. Po prijatí Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave Spoločnosť každoročne vydá a zverejní vyhlásenie o súlade s týmto Kódexom a sprístupní ho na svojom webovom sídle.

K dátumu tohto Prospektu Spoločnosť má v úmysle aplikovať Kódex s nasledovnými odchýlkami, ktoré budú vysvetlené vo výročnej správe Spoločnosti:

Kapitola Kódexu	Odklon
I.C.3	Pozvánka na valné zhromaždenie neobsahuje informácie o systéme odmeňovania ani menný zoznam beneficientov. Výbor pre odmeňovanie predkladá Valnému zhromaždeniu svoje vyjadrenie k systému odmeňovania členov orgánov Spoločnosti priamo na Valnom zhromaždení.
II.A.4	Spoločnosť neumožňuje korešpondenčné hlasovanie na Valnom zhromaždení ani hlasovanie prostredníctvom elektronických prostriedkov.
II.B	Spoločnosť poskytuje burze cenných papierov a Národnej banke Slovenska zoznam osôb, ktoré majú prístup k dôverným informáciám, len na ich požiadanie v súlade so zákonom.
II.B	Predaj aktív spoločnosti členom orgánov, im blízkym osobám a akcionárom schvaľuje valné zhromaždenie alebo Dozorná rada Spoločnosti ak to vyžaduje § 59a alebo § 196a Slovenského obchodného zákonníka.
IV.A.9	Ako súčasť výročnej správy Spoločnosti sa nezverejňujú štatúty výborov Spoločnosti (Výbor pre audit, Výbor pre odmeňovanie, Výbor pre menovanie) a správy o ich činnosti.
V.E.3	Pozvánka na Valné zhromaždenie neobsahuje informácie o nezávislosti kandidátov na členov Dozornej rady. Nezávislosť kandidátov na členov Dozornej rady v zmysle Kódexu skúma výbor pre menovanie a svoje vyjadrenie predkladá Valnému zhromaždeniu priamo na jeho zasadnutí. Pokiaľ ide o požiadavku Kódexu na to, aby predseda Dozornej rady bol nezávislý, túto skutočnosť Spoločnosť nevie ovplyvniť, nakoľko závisí od toho, ktorú osobu zvolia za predsedu Dozornej rady akcionári na Valnom zhromaždení.
V.E.4.A	Pozvánka na Valné zhromaždenie neobsahuje odporúčania Výboru pre menovanie. Výbor pre menovanie svoje odporúčania predkladá Valnému zhromaždeniu priamo na jeho zasadnutí.
V.E.4.B	Pozvánka na Valné zhromaždenie neobsahuje odporúčania Výboru pre odmeňovanie. Výbor pre odmeňovanie svoje odporúčania predkladá Valnému zhromaždeniu priamo na jeho zasadnutí. Výbor pre odmeňovanie sa neskladá výlučne z členov Dozornej rady, ale jeden z jeho členov je volený Valným zhromaždením.

Nezávislí členovia

Nové stanovy spoločnosti stanovujú, že aspoň jeden člen Dozornej rady musí byť nezávislý v súlade s Kódexom, ktorý vyžaduje, aby v dozornej rade boli zastúpení nezávislí členovia, pričom neuvádza ich počet. Predpokladá sa, že novo vytvorený Výbor pre menovanie po Ponuke posúdi nezávislosť všetkých členov Dozornej rady. Po takomto posúdení bude známy presný počet nezávislých členov Dozornej rady. Predseda Dozornej rady nebude nezávislý. Predstavuje to odchýlku od Kódexu, ktorú Spoločnosť zverejní vo vyhlásení o súlade.

Kódex nevyžaduje, aby členmi Predstavenstva boli nezávislí členovia a Spoločnosť neočakáva, že do Predstavenstva spoločnosti budú vymenovaní nezávislí členovia.

Kódex v kapitole V., v článku E.2 definuje nezávislosť ako neprítomnosť v ňom vymenovaných prekážok nezávislosti. Zoznam prekážok nie je úplný. Za istých osobitných okolností nemusí byť osoba považovaná za nezávislú aj v prípade, keby spĺňala uvedené kritériá.

Podľa Kódexu by kandidát na pozíciu člena dozornej rady spravidla nebol považovaný za nezávislého v prípade, že: (i) v posledných piatich rokoch je alebo bol členom/členkou manažmentu Spoločnosti alebo manažmentu spriaznenej osoby Spoločnosti, (ii) v posledných troch rokoch je alebo bol zamestnancom Spoločnosti (s výnimkou zástupcov zamestnancov v Dozornej rade, ktorí však zároveň nie sú členmi manažmentu Spoločnosti), (iii) prijal významnejšiu odmenu od Spoločnosti (okrem odmeny vyplývajúcej z funkcie člena Dozornej rady) alebo od spriaznenej osoby Spoločnosti; (iv) nejakým spôsobom zastupuje akcionára ovládajúceho Spoločnosť, (v) v poslednom roku mal významnejší priamy alebo nepriamy obchodný vzťah so Spoločnosťou alebo jej spriaznenou osobou (ako akcionár, člen jeho orgánu, vedúci zamestnanec, zákazník, dodávateľ alebo veriteľ), (vi) v

posledných troch rokoch je alebo bol externým audítorom alebo partnerom v audítorskej spoločnosti, ktorá vykonala audit v Spoločnosti alebo v jej spriaznenej osobe, (vii) má vzťah k inej spoločnosti (alebo spoločnostiam) ako je Spoločnosť, v ktorých zastáva funkciu niektorý z členov Predstavenstva Spoločnosti, (viii) pôsobil v Dozornej rade Spoločnosti dlhšie ako 15 rokov a (ix) má blízky rodinný vzťah k členovi manažmentu alebo inej osobe, ktorá spĺňa ľubovoľné kritériá v bodoch (i) až (viii).

Koncept nezávislosti podľa Kódexu sa môže líšiť od konceptu nezávislosti podľa Kódexu správy a riadenia Spojeného kráľovstva alebo iných jurisdikcií. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Práva menšinových akcionárov sa riadia právom Slovenskej republiky, pričom – štandardy riadenia spoločností v Slovenskej republike sa líšia od príslušných požiadaviek v iných jurisdikciách.*"Napríklad kritériá nezávislosti podľa Kódexu naznačujú, že zástupca zamestnancov v dozornej rade by mohol byť považovaný za nezávislého.

Pojem nezávislosti je taktiež definovaný v Zákone o účtovníctve, ktorý vyžaduje, aby bol nezávislý aspoň jeden z členov Výboru pre audit. Toto by bolo relevantné pre toho člena Dozornej rady, ktorý je zároveň nezávislým členom Výboru pre audit. Podľa Zákona o účtovníctve je osoba považovaná za nezávislú, ak nemá žiadne majetkové alebo osobné prepojenie so spoločnosťou alebo jej dcérskou spoločnosťou, akcionármi, členmi štatutárnych orgánov a s audítorom spoločnosti a ani nie je blízkou osobou týchto subjektov alebo osôb a od spoločnosti alebo jej dcérskej spoločnosti nepoberá odmenu okrem odmeny za prácu v dozornej rade alebo výbore pre audit.

Výkonný manažment

Členovia, právomoci a zasadnutia výkonného manažmentu

Členovia Výkonného manažmentu sú menovaní Predstavenstvom a sú najvyššími výkonnými manažérmi vybraných kľúčových úsekov Spoločnosti. Úloha člena Výkonného manžmenu je daná popisom zamestnaneckej pozície každého z nich. Výkonný manažment je oddelený od Predstavenstva, s tou výnimkou, že Ing. Miroslav Majoroš a Dr. Robert Hauber sú členmi oboch orgánov.

V súčasnosti má Výkonný manažment sedem členov. Členovia sa stretávajú podľa potreby, spravidla raz týždenne. Výkonný manažment prijíma rozhodnutia jednoduchou väčšinou s tým, že zasadnutie je uznášaniaschopné (spĺňa kvórum), ak sa ho zúčastňuje najmenej polovica jeho členov. Predsedom výkonného manažmentu je generálny riaditeľ, ktorý má rozhodujúci hlas. Výkonný manažment zodpovedá za každodenné riadenie chodu a správu Spoločnosti.

Členovia Výkonného manažmentu

Nižšie sú uvedené meno, funkcia, skúsenosti a iné funkcie vykonávané v iných spoločnostiach pre každého člena Výkonného manažmentu:

Meno	Rok vymenovania	Funkcia	Koniec aktuálneho funkčného obdobia
Miroslav Majoroš	2003	predseda, generálny riaditeľ	neobmedzený
Robert Hauber	2011	zástupca generálneho riaditeľa, výkonný riaditeľ pre financie	31. marec 2016
Branimir Marić	2012	výkonný riaditeľ pre technológie a IT	neobmedzený
Dušan Švalek	2012	výkonný riaditeľ pre mass market segment	neobmedzený
Ján Adamec	2012	výkonný riaditeľ pre ICT a korporátny segment	neobmedzený
Ján Pitoňák	2012	výkonný riaditeľ pre právne a korporátne záležitosti	neobmedzený
Petra Berecová	2010	výkonná riaditeľka pre ľudské zdroje	neobmedzený

Miroslav Majoroš (Ing., nar. 1959) pôsobí ako generálny riaditeľ Spoločnosti od roku 2003. Do spoločnosti Telekom nastúpil v roku 2003, kedy bol zároveň vymenovaný za člena Predstavenstva a za Predsedu predstavenstva bol zvolený v roku 2005. Nominovala ho spoločnosť Deutsche Telekom. Od roku 2003 bol členom Predstavenstva dcérskej spoločnosti T-Mobile Slovensko pred jej zlúčením so Spoločnosťou, a od leta 2009 do 30.6.2010 pôsobil ako predseda predstavenstva tejto dcérskej spoločnosti. Po ukončení štúdia v roku 1983 Miroslav Majoroš pracoval v Slovenskej televízii, kde zastával viacero pozícií a v roku 1993 bol poverený jej vedením. Následne od roku 1994 pracoval ako obchodný riaditeľ spoločnosti IBM Slovensko pre oblasť priemyslu a v rokoch 1998 až 2000 bol

generálnym riaditeľom spoločnosti IBM Slovensko. Od roku 2000 do roku 2002 taktiež zastával funkciu generálneho riaditeľa IBM pre Českú republiku a Slovensko. Miroslav Majoroš získal vysokoškolské vzdelanie na Fakulte elektrotechniky a informatiky Slovenskej technickej univerzity v Bratislave a počas svojej profesionálnej kariéry ho doplnil manažérskymi vzdelávacími programami na Harvard Business School a Stanford Graduate School of Business. Od roku 2013 je Miroslav Majoroš vlastníkom spoločností Mashumi s.r.o. a m-wave s.r.o. Je členom predstavenstva a delegátom Zhromaždenia delegátov Slovenskej obchodnej a priemyselnej komory, členom prezídia Republikovej únie zamestnávateľov, členom Programovej rady Podnikateľskej aliancie Slovenska, spolupredsedajúcim pracovnej skupiny pre regionálnu politiku a rozvoj v Národnom konvente o EÚ v Slovenskej spoločnosti pre zahraničnú politiku, členom Komisie pre transformáciu dopravy, pôšt a telekomunikácií v parlamentnom Výbore pre hospodárstvo, privatizáciu a podnikanie. Je členom správnej rady IT Asociácie Slovenska.

Robert Hauber (Dipl. Kfm., Dr., nar. 1971) zastáva pozíciu výkonného riaditeľa pre financie, podpredsedu výkonného manažmentu a člena Predstavenstva spoločnosti Slovak Telekom od roku 2011. Je nominantom spoločnosti Deutsche Telekom. Pred svojou kariérou v Deutsche Telekom pôsobil v spoločnostiach Hewlett Packard, Procter & Gamble a DaimlerChrysler, kde sa podieľal na fúzii medzi spoločnosťami Daimler-Benz a Chrysler. V Deutsche Telekom Dr. Hauber pracoval od roku 2002 do 2005 ako Viceprezident pre finančný kontroling v T-Mobile International a v rokoch 2005 až 2009 ako Senior viceprezident pre finančný kontroling v T-Mobile International. Pôsobil ako vedúci finančného kontrolingu Deutsche Telekom pre oblasť Európa v rokoch 2009 až 2011. V tejto funkcii zároveň pôsobil ako člen predstavenstva spoločnosti T-Mobile Czech Republic a člen Dozornej rady T-Mobile Austria ako aj člen Dozornej rady Polska Telefonica Cyfrowa (PTC). Dr. Hauber študoval na univerzite v Stuttgarte, univerzite v Mainzi a na univerzite v Massachusetts. Je držiteľom titulu v rámci magisterského (Dipl. Kfm.) a doktorandského štúdia (Dr.), oba v odbore podnikové hospodárstvo. Dr. Hauber je zamestnancom v Deutsche Telekom. Od roku 2011 pôsobí ako výkonný riaditeľ pre financie a je členom Slovensko-nemeckej obchodnej a priemyselnej komory.

Branimir Marić (Dipl.-Ing., nar. 1974) zastáva v spoločnosti Slovak Telekom pozíciu výkonného riaditeľa pre technológie a IT od roku 2012. Branimir Marić začínal svoju kariéru v spoločnosti Hrvatski Telekom v oblasti riadenia a rozvoja internetovej siete a následne zastával funkciu riaditeľa skupiny pre zákaznícke IP a dátové siete a bol riaditeľom oddelenia technického výskumu a vývoja produktov. Zastával pozíciu výkonného riaditeľa skupinovej sieťovej stratégie a rozvoja platformy a zároveň bol členom výkonného manažmentu chorvátskeho T-Comu. Po zlúčení spoločností Hrvatski Telekom a T-Mobile Hrvatska v januári 2010 zastával Branimir Marić pozíciu prevádzkového riaditeľa pre manažment služieb a prevádzku pevných a mobilných sietí, a to až do nástupu do Spoločnosti v roku 2012. Ukončil Technickú univerzitu v Záhrebe, Fakultu elektrotechniky a výpočtovej techniky (odbor rádiokomunikácie).

Dušan Švalek (Ing., nar. 1969) pôsobí v spoločnosti Slovak Telekom ako Výkonný riaditeľ pre mass market segment od roku 2012. Svoju kariéru začal na pozíciách produktového a senior brand manažéra v spoločnostiach Benckiser a Johnson & Johnson. Šesť rokov pôsobil v Boston Consulting Group. Do T-Mobile Slovensko nastúpil v roku 2004 ako riaditeľ divízie služieb zákazníkom, a od roku 2007 bol výkonným riaditeľom divízie marketingu. V roku 2010 zastával pozíciu riaditeľa marketing v spoločnosti Slovak Telekom. Od roku 2011 Dušan Švalek zodpovedá za marketingovú stratégiu pre jednotlivé segmenty ako aj produktový manažment a vývoj v oblasti hlasových a dátových služieb v súlade s medzinárodnou stratégiou spoločnosti Deutsche Telekom. Vyštudoval medzinárodný obchod a získal titul "magister" na Ekonomickej univerzite v Bratislave, a neskôr študoval oblasť podnikového hospodárstva a manažmentu na Univerzite v Navarre.

Ján Adamec (Ing., nar. 1966) pôsobí vo funkcii výkonného riaditeľa pre ICT a korporátny segment od roku 2013. Ján Adamec nastúpil do Slovenských telekomunikácií, a.s., právneho predchodcu Spoločnosti, v roku 1991 a v spoločnosti pôsobí dodnes. V období rokov 1991 až 2012 zastával viacero kľúčových pozícií so zameraním na starostlivosť o korporátny segment a kľúčových zákazníkov. Od roku 2012 pracoval ako riaditeľ pre ICT služby a biznis predaj. Ján Adamec absolvoval štúdium na Fakulte elektrotechnicky Slovenskej technickej univerzity v Bratislave.

Ján Pitoňák (JUDr., nar. 1972) zastáva pozíciu výkonného riaditeľa pre právne a korporátne záležitosti spoločnosti Slovak Telekom od roku 2012. Zodpovedá za oblasť regulačných a právnych záležitostí, compliance, korporátnej bezpečnosti a verejných záležitostí. Pre skupinu Slovak Telekom začal pracovať v roku 2000 v spoločnosti EuroTel (neskôr T-Mobile) na pozícii vedúceho právneho oddelenia, následne ako výkonný riaditeľ divízie pre právo, reguláciu a vzťahy s regulátormi, kde bol zodpovedný za riadenie právnej a regulačnej agendy, riadenie veľkoobchodných vzťahov s operátormi

v rámci telekomunikačného sektora, ako aj udržiavanie vzťahov s verejnými inštitúciami. V roku 2001 sa zároveň stal prokuristom danej spoločnosti. Po integrácii pôsobil na pozícii riaditeľa divízie korporátnej služby. Vysokoškolské vzdelanie získal na Právnickej fakulte Univerzity Komenského v Bratislave.

Petra Berecová (Mgr., nar. 1975) bola vymenovaná za výkonnú riaditeľku pre ľudské zdroje integrovanej spoločnosti Slovak Telekom v roku 2010. Pred pôsobením v Slovak Telekom pracovala v automobilovom priemysle ako riaditeľka ľudských zdrojov v Yazaki Slovakia. Do T-Mobile Slovensko nastúpila v roku 2005 na pozíciu senior manažérky pre odmeňovanie a zamestnanecké výhody. Divíziu ľudských zdrojov v T-Mobile riadila od roku 2007 a ako členka vrcholového manažmentu sa podieľala na obchodných rozhodnutiach spoločnosti. V roku 2010 sa stala výkonnou viceprezidentkou pre ľudské zdroje v spoločnosti Slovak Telekom, a zároveň pôsobila ako riaditeľka ľudských zdrojov v T-Mobile Slovensko. Študovala na Filozofickej fakulte Univerzity Komenského v Bratislave a následne oblasť medzinárodných vzťahov a aproximácie práva na Právnickej fakulte. Od roku 2010 sa ako prizvaný hosť zúčastňovala zasadnutí Výboru pre odmeňovanie spoločnosti Slovak Telekom. Pani Berecová je členkou Združenia pre riadenie a rozvoj ľudských zdrojov a mentorkou v rámci programu Odyssey Mentoring.

Pracovná korešpondenčná adresa každého člena Výkonného manažmentu je Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, Slovenská republika.

Predstavenstvo

Členstvo a právomoci Predstavenstva

Predstavenstvo spoločnosti tvorí sedem členov, ktorých funkčné obdobie trvá päť rokov. Členov Predstavenstva volí a odvoláva Valné zhromaždenie v súlade s príslušnými predpismi a Stanovami Spoločnosti. Podľa súčasných dohôd medzi akcionármi Spoločnosti štyroch členov nominuje Deutsche Telekom. Po nadobudnutí účinnosti Nových stanov po Ponuke bude mať Deutsche Telekom ako vlastník 51% akcií Spoločnosti právo nominovať a zvoliť všetkých členov Predstavenstva na Valnom zhromaždení.

Predstavenstvo má predsedu a podpredsedu, oboch volí a odvoláva Valné zhromaždenie. Člen predstavenstva môže odstúpiť z funkcie prísomným oznámením doručeným Predstavenstvu.

Predstavenstvo na každodennej báze riadi obchodnú činnosť Spoločnosti a je oprávnené uzatvárať zmluvy v mene Spoločnosti. Podľa Aktuálnych stanov spoločnosti má Predstavenstvo najmä nasledujúcie právomoci:

(a) vykonáva obchodné vedenie spoločnosti vrátane šetkých jej organizačných, prevádzkových a zamestnávateľským záležitostí,

(b) zvoláva Valné zhromaždenie a vykonáva uznesenia valného zhromaždenia,

(c) zabezpečuje riadne vedenie účtovníctva a inej evidencie, zostavenie a zverejnenie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky, zverejnenie výročnej správy a konsolidovanej výročnej správy (ak má Spoločnosť také povinnosti),

(d) schvaľuje obchodný plán, prevádzkový plán a rozpočet Spoločnosti,

(e) predkladá Valnému zhromaždeniu na schválenie účtovné závierky, ktoré je Spoločnosť povinná vyhotovovať podľa osobitného predpisu,

(f) predkladá Valnému zhromaždeniu na schválenie návrh na zrušenie Spoločnosti s likvidáciou alebo zlúčením alebo splynutím s inou Spoločnosťou alebo rozdelením Spoločnosti,

(g) predkladá Valnému zhromaždeniu informácie o výsledkoch podnikateľskej činnosti Spoločnsoti a správu o stave majetku za predchádzajúce účtovné obdobie,

(h) predkladá Dozornej rade všetky materiály, ku ktorým má Dozorná rada prijať vyjadrenie,

(i) rozhoduje o založení a zmene zloženia alebo pravidiel činnosti orgánov ustanovených Predstavenstvom,

(j) rozhoduje o kapitálových výdavkoch alebo investíciách Spoločnosti, s výnimkou tých, ktoré sú obsiahnuté v aktuálnom podnikovom pláne alebo v prevádzkovom pláne a rozpočte, v prípade ak je ich celková hodnota (jednotlivo alebo spoločne s ďalšími kapitálovými výdavkami alebo investíciami, ktoré sú súčasťou tej istej transakcie alebo súvisiacich transakcií) vyššia ako 75 miliónov EUR alebo ekvivalent tejto sumy,

(k) rozhoduje o úvere alebo inom zadĺžení, ktoré na seba Spoločnosť prevezme, zabezpečovacom prostriedku alebo inej ťarche, ktorú Spoločnosť zriadi alebo akejkoľvek záruke, ktorú Spoločnosť poskytne, s výnimkou tých, ktoré sú obsiahnuté v aktuálnom podnikovom pláne alebo prevádzkovom pláne a rozpočte, ak ich celková hodnota (jednotlivo alebo spolu s inými úvermi, zadĺženiami, zabezpečovacími prostriedkami alebo zárukami, ktoré sú súčasťou tej istej transakcie alebo súvisiacich transakcií) presahuje 75 miliónov EUR alebo ekvivalent tejto sumy,

(l) rozhoduje o nadobudnutí alebo prevode majetku (vrátane akcií alebo iných podielov) alebo záväzkov Spoločnosti, ktorých hodnota jednotlivo alebo spolu s inými akvizíciami alebo prevodmi, ktoré sú súčasťou tej istej transakcie alebo súvisiacich transakcií, prevyšuje 20% čistej hodnoty aktív Spoločnosti,

(m) rozhoduje o uzatváraní zmlúv s celkovou hodnotou presahujúcou 10 miliónov EUR alebo ekvivalent tejto sumy medzi Spoločnosťou a (i) akcionárom alebo (ii) osobou ovládajúcou akcionára alebo osobou ovládanou akcionárom alebo osobou ovládanou rovnakou osobou, aká ovláda akcionára, okrem prípadov ak by takáto zmluva bola súčasťou rozsahu rámcovej zmluvy, ktorú Spoločnosť uzatvorila s akcionárom ohľadom poskytovania služieb pre Spoločnosť zo strany akcionára alebo jeho spriaznených osôb,

(n) schvaľuje podstatné zmeny princípov vnútorného riadenia a organizačnej štruktúry Spoločnosti,

(o) predkladá Valnému zhromaždeniu návrh na rozdelenie zisku alebo na úhradu strát,

(p) predkladá Valnému zhromaždeniu návrhy na uvedenie akcií na burzu,

(q) schvaľuje spôsob, akým zástupcovia Spoločnosti hlasujú a prijímajú uznesenia o určitých záležitostiach v orgánoch iných spoločností, ktoré Spoločnosť priamo alebo nepriamo ovláda.

Právomoci Predstavenstva podľa Nových stanov spoločnosti sa nezmenia, avšak právomoci uvedené v písmenách (j), (k), (l) a (m) nie sú výslovne uvedené v Nových stanovách spoločnosti.

V mene Spoločnosti konajú aspoň dvaja členovia Predstavenstva spoločne, pričom aspoň jeden z nich musí byť predsedom alebo podpredsedom Predstavenstva.

Zasadnutia Predstavenstva

Zasadnutia Predstavenstva zvoláva predseda Predstavenstva šesťkrát ročne. Okrem toho ktorýkoľvek člen predstavenstva môže kedykoľvek zvolať zasadnutie Predstavenstva. Zvolanie zasadnutia predstavenstva sa vykonáva písomnou pozvánkou, ktorá musí byť doručená členom Predstavenstva najmenej sedem pracovných dní pred dňom zasadnutia okrem prípadu, kedy sa všetci členovia Predstavenstva písomne vzdajú tejto požiadavky. Zasadnutia, na ktorých sú členovia osobne prítomní, sa konajú v Bratislave, ibaže by všetci členovia súhlasili so zasadnutím na inom mieste konania alebo s konaním pomocou komunikačných prostriedkov na elektronickú komunikáciu.

Zasadnutia Predstavenstva spravidla vedie jeho predseda alebo, v prípade jeho neprítomnosti, podpredseda Predstavenstva. Predstavenstvo rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov, za predpokladu, že je uznášaniaschopné t.j. ak sa na zasadnutí zúčastňuje nadpolovičná väčšina jeho členov. Uznesenia Predstavenstva sú prijaté, ak za ne hlasuje nadpolovičná väčšina prítomných členov, pričom pri nerozhodnom hlasovaní predseda disponuje dvoma hlasmi. Vo výnimočných prípadoch, uznesenia Predstavenstva o niektorých vyhradených záležitostiach vyžadujú schválenie kvalifikovanou väčšinou, ktorá je stanovená nasledovne: uznesenie je prijaté nadpolovičnou väčšinou prítomných členov, pričom v takejto väčšine sú aspoň dvaja nominanti každého akcionára, ktorý vlastní najmenej 25 % akcií Spoločnosti. Ustanovenia o kvalifikovanej väčšine sa však na základe Nových stanov spoločnosti prestanú uplatňovať.

Členovia Predstavenstva musia svoju funkciu vykonávať osobne a nemôžu byť na zasadnutí zastúpení splnomocnencom. O každom zasadnutí Predstavenstva sa musí vyhotoviť písomná zápisnica, ktorá obsahuje všetky relevantné skutočnosti zo zasadnutia, vrátanie výsledkov všetkých hlasovaní a presného znenia všetkých prijatých uznesení. Zápisnica musí byť podpísaná predsedom predstavenstva (alebo iným členom, ktorý zasadnutiu predsedal) a zapisovateľom, a musí byť doručená každému členovi Predstavenstva, akcionárom a predsedovi Dozornej rady. Podľa Nových stanov spoločnosti sa zápisnica akcionárom nedoručuje. Zápisnica musí obsahovať aj všetky rozhodnutia prijaté formou písomného vyhlásenia v čase od predchádzajúceho zasadnutia Predstavenstva.

Členovia Predstavenstva

Nižšie sú uvedené meno, funkcia, skúsenosti a iné funkcie zastávané v iných spoločnostiach vo vzťahu ku každému členovi Predstavenstva:

Meno	Rok vymenovania	Funkcia	Koniec aktuálneho funkčného obdobia
Miroslav Majoroš	2003	predseda	28.04.2020[(1)]
Michal Vaverka	2012	podpredseda	17.09.2017
Robert Hauber	2011	člen	28.04.2016
Martin Mác	2012	člen	17.09.2017
Miloš Šujanský	2012	člen	17.09.2017
Kerstin Günther	2012	člen	17.09.2017
Franco Musone Crispino	2013	člen	29.04.2018

(1) Valné zhromaždenie dňa 31.03.2015 opätovne zvolilo Miroslava Majoroša za člena a Predsedu predstavenstva na ďalšie funkčné obdobie v trvaní päť rokov, ktoré sa končí 28.04.2020.

Krátke životopisy Miroslava Majoroša a Roberta Haubera sú uvedené v časti „– *Výkonný manažment*“ vyššie.

Michal Vaverka (Ing. MSc., nar. 1982) pôsobí ako podpredseda predstavenstva nominovaný Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky od roku 2012. Pred rokom 2012 Michal Vaverka pracoval ako Senior finančný kontrolór v Erste Group Bank AG. Študoval na univerzite Martina Luthera v Halle-Wittenberg a na Ekonomickej univerzite v Bratislave.

Martin Mác (Ing., nar. 1973) pôsobí ako člen Predstavenstva nominovaný Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky od roku 2012. Martin Mác zastával funkciu riaditeľa Zoznam s.r.o. od roku 2007. Študoval na Ekonomickej univerzite v Bratislave.

Miloš Šujanský (Ing., M.B.A., PhD., nar. 1963) pôsobí ako člen Predstavenstva nominovaný Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky od roku 2012. Od roku 2002 je jediným konateľom a riaditeľom spoločnosti FINCORP, s.r.o. Taktiež pôsobí ako člen výboru pre audit spoločnosti Slovak Telekom od roku 2010. Miloš Šujanský študoval na Ekonomickej univerzite v Bratislave a na Rochester Institute of Technology.

Kerstin Günther (Dipl. Ing., M.B.A., nar. 1967) pôsobí ako členka Predstavenstva nominovaná Hlavným akcionárom od roku 2012. Od toho istého roku pracovala v Deutsche Telekom ako Senior viceprezidentka pre technológiu v Európe. Taktiež pôsobila ako predsedníčka predstavenstva spoločnosti Magyar Telekom od roku 2013 a v rokoch 2012 a 2013 pôsobila ako členka dozornej rady PTC. V spoločnosti Slovak Telekom je od roku 2013 členkou výboru pre odmeňovanie, s tým, že funkčné obdobie jej skončí v roku 2017. Kerstin Günther je zároveň členkou Rotary International a SKM – Katholischer Verein für soziale Dienste Bonn e.V. Študovala na Case Western Reserve University v Clevelande a na Technickej univerzite vo Vroclave.

Franco Musone Crispino (Dipl-Ökonom, nar. 1969) pôsobí ako člen Predstavenstva nominovaný Hlavným akcionárom od roku 2013. Zároveň je od roku 2013 členom výboru pre audit Slovak Telekom. Franco Musone Crispino pracoval v Deutsche Telekom od roku 2010 ako Viceprezident pre korporátne financie v Európe a ako výkonný riaditeľ T-Mobile Global Holding GmbH. Od roku 2012 bol členom Rady manažmentu v T-Mobile Global Holding 2 GmbH a T-Mobile Worldwide Holding od roku 2013 v CMobil B.V. Študoval ekonómiu na univerzite v Kassel.

Pracovná korešpondenčná adresa každého člena Predstavenstva je Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, Slovenská republika.

Dozorná rada

Členstvo a právomoci Dozornej rady

Dozorná rada pozostáva z deviatich členov. Dĺžka ich funkčného obdobia je päť rokov. Troch členov Dozornej rady volia zamestnanci, zostávajúcich šesť členov volí Valné zhromaždenie. Podľa súčasných dohôd medzi akcionármi Spoločnosti zo šiestich členov volených Valným zhromaždením traja členovia súčasnej Dozornej rady boli nominovaní spoločnosťou Deutsche Telekom a traja Predávajúcim akcionárom (alebo orgánmi Slovenskej republiky). Po nadobudnutí účinnosti Nových stanov spoločnosti po Ponuke bude mať Deutsche Telekom ako vlastník 51% akcií Spoločnosti právo nominovať a zvoliť šiestich členov Dozornej rady, ktorí nie sú volení zamestnancami.

Členovia Dozornej rady volení zamestnancami majú zvláštnu ochranu. Pokiaľ si Spoločnosť želá ukončiť zamestnanecký vzťah takéhoto člena, alebo im znížiť mzdu počas doby trvania funkcie ako člena/členky Dozornej rady alebo počas ochrannej lehoty v dĺžke trvania jedného roka po ukončení

ich funkčného obdobia, Spoločnosť tak môže urobiť iba s predchádzajúcim súhlasom všetkých ostatných členov Dozornej rady. Ktorýkoľvek člen Dozornej rady môže odstúpiť zo svojej funkcie na základe písomnej rezignácie, ktorú doručí Dozornej rade.

Hlavnou zodpovednosťou Dozornej rady je dohliadať nad činnosťou Predstavenstva a jeho riadenia Spoločnosti a sledovať obchodné aktivity Spoločnosti. Dozorná rada môže kedykoľvek skontrolovať účtovné záznamy, ako aj záznamy týkajúce sa činností Spoločnosti. Kontroluje, či sú účtovné záznamy vedené presne a riadne a tiež či Spoločnosť vykonáva svoje obchodné aktivity v súlade so zákonom, Stanovami spoločnosti a pokynmi Valného zhromaždenia. Dozorná rada navyše predkladá Valnému zhromaždeniu závery a odporúčania ohľadom: (i) plnenia úloh, ktoré stanovilo Valné zhromaždenie Predstavenstvu; (ii) súladu činností Spoločnosti so Stanovami Spoločnosti a zákonmi a (iii) ekonomických a finančných aktivít Spoločnosti, účtovníctva a dokumentov.

V rámci svojej zákonnej pôsobnosti Dozorná rada kontroluje finančné výkazy a návrhy na rozdelenie zisku (alebo návrhy na pokrytie straty) a predkladá svoje stanovisko Valnému zhromaždeniu.

Dozorná rada má tiež osobitnú právomoc dohliadať nad transakciami spriaznených osôb. Pokiaľ člen Predstavenstva, prokurista alebo iná osoba poverená konaním v mene Spoločnosti a osoby s nimi spriaznené, alebo osoby, ktoré konajú na ich účet, majú od Spoločnosti dostať úver alebo pôžičku, alebo na ne má byť prevedený majetok Spoločnosti k ich užívaniu, alebo majú dlh zabezpečený prostredníctvom zabezpečovacích prostriedkov poskytnutých Spoločnosťou, Spoločnosť tak môže urobiť len po predchádzajúcom súhlase Dozornej rady a za podmienok bežných v obchodnom styku. Súhlas Dozornej rady sa nevyžaduje v prípade, že transakcia so spriaznenou osobou predstavuje výhodu, ktorú ovládajúca osoba poskytuje ovládanej osobe (napr. väčšinový akcionár svojej dcérskej spoločnosti).

Stretnutia Dozornej rady zvoláva jej predseda minimálne raz za štvrťrok (štyrikrát do roka), formou písomnej pozvánky, na ktorej je uvedené miesto, dátum, čas a program zasadnutia. Dozorná rada prijíma uznesenia prostredníctvom jednoduchej väčšiny svojich členov. Valnému zhromaždeniu sa tiež komunikujú nesúhlasné stanoviská členov Dozornej rady.

Členovia Dozornej rady

Nižšie sú uvedené meno, funkcia, odborné skúsenosti, iné funkcie v iných spoločnostiach a ďalšie informácie o každom členovi Dozornej rady :

Meno	Rok vymenovania	Funkcia	Koniec aktuálneho funkčného obdobia
Hans-Peter Schultz	2010	Predseda	28.04.2020[(1)]
Michal Lukačovič	2012	Podpredseda	17.09.2017
Peter Weber	2012	Člen	17.09.2017
Martin Habán	2012	Člen	17.09.2017
Denisa Herdová	2013	Členka	18.03.2018
Miriam Kvočková	2013	Členka	18.03.2018
Drahoslav Letko	2013	Člen	18.03.2018
Cornelia Elisabeth Sonntag	2010	Členka	28.04.2020[(1)]
Tanja Wehrhahn	2011	Členka	09.11.2016

(1) Valné zhromaždenie dňa 31.03.2015 opätovne zvolilo Hans-Petera Schultza za člena a Predsedu dozornej rady na ďalšie funkčné obdobie v trvaní päť rokov a opätovne zvolilo Corneliu Elisabeth Sonntag za členku Dozornej rady na ďalšie päťročné obdobie; príslušné funkčné obdobia sa končia 28.04.2020.

Hans-Peter Schultz (Dr., nar. 1958) pôsobí ako člen Dozornej rady od roku 2010; nominovaný Hlavným akcionárom. Od roku 2011 zastáva funkciu predsedu Dozornej rady. Od roku 2010 pôsobí ako viceprezident pre oblastný manažment Slovenska. Do roku 2011 pôsobil ako viceprezident pre oblastný manažment Českej republiky. V rokoch 2008 – 2010 pôsobil Hans-Peter Schultz ako člen predstavenstva Crnogorski Telekom a.d. a v rokoch 2010 – 2013 ako člen dozornej rady T-Mobile Česká republika. Študoval na Technickej univerzite komunikácií a informačných technológií v Moskve a na Harvardskej univerzite.

Michal Lukačovič (Ing., nar. 1978) od roku 2012 zastáva funkciu podpredsedu Dozornej rady nominovaného Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky. Od roku 2007 pôsobil Michal Lukačovič ako riaditeľ WEON group, a.s. Od roku 2010 bol členom dozornej rady RETRO Retail,

a.s. a konateľom v spoločnostiach All Sense, s.r.o., SPORT ACTIVITIES, s.r.o., Wellness activities, s.r.o., RETROkids events, s.r.o., all for Kids slovakia, s.r.o., 3angel, s.r.o. a SPORT RETRO, s.r.o.

Peter Weber (Ing., nar. 1945) pôsobí ako člen Dozornej rady od roku 2012, nominovaný Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky. Peter Weber pôsobí ako konzultant na čiastkový úväzok pre Ministerstvo financií Slovenskej republiky od roku 2014. Od roku 2011 tiež pracoval ako konzultant pre PaR Solutions, s.r.o. Od roku 2010 bol konateľom v spoločnosti FVE Mučín, s.r.o. Je spolumajiteľom Agronova Liptov, s.r.o., Fontana for You, s.r.o., BPE Prosiek, s.r.o., Fontana Travel, s.r.o. a PizzaLand, s.r.o. Je členom predstavenstva spoločnosti Agos Technologies, a.s. Peter Weber je členom IT Asociácie Slovenska, členom výboru Združenia podnikateľov Slovenska, členom Výboru pre vedu, výskum a inovácie Republikovej únie zamestnávateľov, členom Správnej rady Žilinskej univerzity a členom Vedeckého výboru Fakulty manažmentu Univerzity Komenského. Vyštudoval Vojenskú akadémiu v Brne.

Martin Habán (Mgr., nar. 1984) pôsobí ako člen Dozornej rady od roku 2012, nominovaný Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky. Martin Habán je samostatne pôsobiaci advokát. V rokoch 2013 – 2014 pôsobil ako člen dozornej rady v spoločnosti VBP PROPERTY a.s. Je členom Slovenskej advokátskej komory. Vyštudoval právo na Univerzite Komenského v Bratislave.

Denisa Herdová (Ing., nar. 1979) od roku 2013 pôsobí ako členka Dozornej rady; nominovaná a zvolená zamestnancami. V Slovak Telekom pracuje od roku 2012 na pozícii *senior manager* pre hromadný trh a infraštruktúru, a ako riaditeľka v DIGI SLOVAKIA, s.r.o. od roku 2013. V rokoch 2010 – 2013 bola majiteľkou účtovníckej spoločnosti FCCA Partners, s.r.o. Vyštudovala Ekonomickú univerzitu v Bratislave.

Miriam Kvočková (nar. 1975) od roku 2013 pôsobí ako členka Dozornej rady nominovaná a zvolená zamestnancami. Zároveň od roku 2010 zastáva pozíciu Manažérky technickej podpory pre Slovak Telekom. Študovala správu na Strednej ekonomickej škole v Martine.

Drahoslav Letko (Ing., nar. 1958) od roku 2013 pôsobí ako člen Dozornej rady od roku 2013; nominovaný a zvolený zamestnancami. Pre Slovak Telekom pracuje na technickej pozícii od roku 1982 a je predsedom Odborového zväzu Telekom. Zastupuje zamestnancov. Študoval na Žilinskej univerzite.

Cornelia Elisabeth Sonntag (nar. 1968) od roku 2010 pôsobí ako členka Dozornej rady nominovaná Hlavným akcionárom. Od roku 2001 pracuje pre Deutsche Telekom ako viceprezidentka pre oblastný manažment v Českej republike a predchádzajúci subjekt T-Mobile Slovensko. Od roku 2010 je predsedníčkou Dozornej rady T-Mobile Česká republika. V rokoch 2005 – 2010 pôsobila ako podpredsedníčka Dozornej rady Eurotel Bratislava (neskôr T-Mobile Slovensko). Vyštudovala hotelový manažment v Bad Ueberkingen.

Tanja Wehrhahn (nar. 1969) od roku 2011 pôsobí ako členka Dozornej rady nominovaná Hlavným akcionárom. Do roku 2013 bola viceprezidentkou eBusiness & eTransformation pre Deutsche Telekom AG. Od roku 2013 pôsobí ako Senior viceprezidentka úseku Operating Office Sales spoločnosti Telekom Deutschland GmbH. Študovala na univerzite v Trier.

Pracovná korešpondenčná adresa všetkých členov Dozornej rady je Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, Slovenská republika.

Etický kódex

Ako súčasť Deutsche Telekom Group, Spoločnosť dodržiava Etický kódex spoločnosti Deutsche Telekom (ďalej len "**Etický kódex**"). Etický kódex okrem iného definuje misiu Skupiny a firemné hodnoty, ktoré zabezpečujú, že zamestnanci Skupiny chápu svoju osobnú zodpovednosť voči zákazníkom Skupiny, obchodným partnerom, akcionárom a svojim kolegom pri vykonávaní oficiálnych povinností a funkcie, a stanovujú základné princípy vzťahov Skupiny so zákazníkmi, obchodnými partnermi, štátom a miestnymi orgánmi a konkurenčnými subjektmi. Etický kódex platí pre všetkých zamestnancov Skupiny a jeho cieľom je tiež uľahčiť integráciu nových zamestnancov, aby prijali firemnú kultúru Skupiny.

Odmeňovanie a Výbor pre odmeňovanie

Žiaden z členov Výkonného manažmentu, Predstavenstva alebo Dozornej rady (ďalej len "**Vyšší manažment**") neuzavrel so Spoločnosťou zmluvu o výkone funkcie, Ktorá by určovala výšku odmeny. Deväť členov Vyššieho manažmentu, menovite Miroslav Majoroš, Branimir Marić, Dušan Švalek, Ján Adamec, Dr. Ján Pitoňák, Petra Berecová, Denisa Herdová, Miriam Kvočková a Drahoslav Letko,

pracujú pre Spoločnosť na základe pracovných zmlúv. Šesť z nich sú členmi Výkonného manažmentu a traja z nich sú členmi Dozornej rady. Generálny riaditeľ je členom Výkonného manažmentu ako aj predsedom Predstavenstva. S Robertom Hauberom, Kerstin Günther, Francom Musone Crispinom, Hans-Peterom Schulzom, Tanjou Wehrhahn a Corneliou Elisabeth Sonntag, ktorí sú zamestnancami Skupiny Deutsche Telekom Group, Spoločnosť nemá zmluvný vzťah. Spoločnosť takisto nemá zmluvný vzťah s Petrom Weberom, Martinom Habánom a Michalom Lukačovičom, ktorí pôsobia v Dozornej rade spoločnosti ako nominanti Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky.

Balík odmien pre členov Vyššieho manažmentu, ktorí pracujú na základe pracovných zmlúv, pozostáva z pevnej a pohyblivej zložky. Odmena za členstvo vo Vyššom manažmente je pevne stanovená čiastka vyplácaná na mesačnej báze. Pevná mzda (pre členov, ktorí sú zároveň zamestnancami Spoločnosti), pozostáva zo základnej mzdy a výhod, ktoré sa určujú na základe napr. typu funkcie, skúseností a výkonnosti jednotlivca a mzdovej úrovne v telekomunikačnom sektore v Slovenskej republike. Schéma výhod obyčajne pokrýva zdravotnú starostlivosť ako aj gastrolístky. Členovia majú zároveň nárok aj na pracovné nástroje (ako napríklad firemné telefóny, prenosné počítače, autá a šoférov), poistné, náhradu výdavkov na reprezentačné účely súvisiace so Spoločnosťou a bezpečnostné opatrenia, ako aj preplatenie určitých výdavkov spojených s výkonom ich povinností. Pevné zložky mzdy sa obyčajne prehodnocujú raz za rok s cieľom zabezpečiť ich konkurencieschopnosť. Hodnota uvedených výhod je zahrnutá v nižšie uvedených čiastkach odmeňovania.

Pohyblivé zložky mzdy (to sa týka iba členov Výkonného manažmentu, ktorí sú zároveň aj zamestnancami Spoločnosti) majú za cieľ motivovať členov Vyššieho manažmentu k dosahovaniu skupinových a osobných cieľov, ktoré vo svojej podstate napomáhajú realizácii firemnej stratégie a vytvárajú hodnotu pre akcionárov. Pohyblivá zložka mzdy sa využíva ako nástroj stimulácie a odmeňovania Vyššieho manažmentu a odkladom odmien navyše zabezpečuje, že časť odmeny je zosúladená s ich budúcim osobným výkonom ako aj s výkonom Skupiny.

K 31.decembru 2014 vyplatila Skupina odmeny a iné benefity členom Vyššieho manažmentu v celkovej výške 3 048 tisíc EUR. Z toho 2 950 tisíc EUR bolo vyplatených členom Výkonného manažmentu (vrátane 18 tisíc EUR ako rezerva v súvislosti s účasťou na tzv. Share Matching Plan, ktorý je nižšie opísaný), 54 000 EUR členom Predstavenstva a 44 000 EUR členom Dozornej rady. Skupina vyplatila členom Vyššieho manažmentu príspevok na dôchodkové sporenie vo výške 63 000 EUR. Skupina nemá aktuálne na svojich účtoch žiadne rezervované čiastky na príspevok do penzijného plánu členov Vyššieho manažmentu.

Spoločnosť nemá pre svojich zamestnancov žiaden systém akciových opcií alebo iný systém, prostredníctvom ktorých by zamestnanci alebo Vyšší manažment mohli participovať na kapitálovej štruktúre Spoločnosti. Avšak Miroslav Majoroš, Robert Hauber, Branimir Marić, Dušan Švalek, Ján Adamec, Ján Pitoňák, Petra Berecová a Denisa Herdová sú na úrovni Deutsche Telekom Group zapojení do Dlhodobého stimulačného programu a môžu sa zapojiť do tzv. Share Matching Plan. Dlhodobý kompenzačný nástroj predstavuje štvorročný hotovostný program, vychádzajúci z tzv. fantómových akcií (nástroje previazané na akcie Deutsche Telekom AG) a udeľuje sa zamestnancom na základe dosiahnutého ratingu ich individuálnej výkonnosti. Share Matching Plan je dlhodobý kompenzačný nástroj na dobrovoľnej báze. Vybraní zamestnanci sa môžu rozhodnúť investovať časť ich cieľových STI do akcií Deutsche Telekom AG (účasť je dobrovoľná, s výnimkou pána Miroslava Majoroša, pre ktorého je povinná). Po štvorročnom fixačnom období zamestnanec získa taký dodatočný počet akcií, ktorý zodpovedá dovtedy nadobudnutému počtu akcií.

Niektorí členovia manažmentu (Petra Berecová, Ján Pitoňák, Dušan Švalek, Branimir Marić), ktorí sú zamestnaní Spoločnosťou, majú v prípade ukončenia pracovného pomeru z osobitných dôvodov uvedených v pracovnej zmluve nárok na jednorazovú kompenzáciu od Spoločnosti, ktorá je vo výške dvanástich základných mesačných miezd. V prípade splnenia zákonných požiadaviek táto jednorazová kompenzácia tiež zahŕňa odmeny a odstupné vo výške stanovenej slovenským Zákonníkom práce a podnikovou kolektívnou zmluvou Spoločnosti. Miroslav Majoroš má nárok na kompenzáciu z dôvodu ukončenia pracovného pomeru iba v prípade, že dodrží ustanovenie o zákaze konkurencie, ktoré mu na obdobie jedného roka po skončení pracovného pomeru zakazuje vykonávať zárobkovú činnosť, ktorá je vo vzťahu k podnikaniu Spoločnosti konkurenčnou činnosťou. V takomto prípade má nárok na kompenzáciu vo výške jednej mesačnej mzdy za každý mesiac, kedy dodrží túto obmedzujúcu povinnosť. Okrem toho má Miroslav Majoroš nárok na odstupné v prípadoch uvedených v podnikovej kolektívnej zmluve Spoločnosti, čo v súčasnosti predstavuje sedem priemerných mesačných miezd plus určité ďalšie platby neprevyšujúce 10 000 eur za obdobie odpracované pre Skupinu a príspevok na dôchodok. Ak je jeho pracovný pomer skončený v priebehu

kalendárneho roka, Miroslav Majoroš má nárok na pomernú časť pohyblivej zložky svojej mzdy. Pán Adamec, pani Kvočková a pán Letko majú nárok na kompenzáciu pri skončení pracovného pomeru, ktorej súčasná výška je osem priemerných mesačných miezd a pani Herdová vo výške šiestich priemerných mesačných miezd plus určité ďalšie platby neprevyšujúce 18 000 eur za obdobie odpracované pre Skupinu a príspevok na dôchodok, vo všetkých prípadoch v súlade so Slovenským zákonníkom práce a podnikovou kolektívnou zmluvou.

Podľa Nových stanov spoločnosti bude pravidlá odmeňovania pre členov orgánov Spoločnosti schvaľovať Valné zhromaždenie a bude vytvorený Výbor pre odmeňovanie. Valné zhromaždenie konkrétne schvaľuje: (i) pravidlá odmeňovania členov orgánov Spoločnosti, (ii) odmeny členov Predstavenstva, Dozornej rady, Výboru pre audit, Výboru pre menovanie a Výboru pre odmeňovanie, a (iii) systém odmeňovania pre členov orgánov Spoločnosti alebo zamestnancov Spoločnosti vo forme akcií, opcií na akcie alebo iných práv na akcie Spoločnosti alebo vo forme odmeny na základe vývoja cien akcií, vrátane zmien tohto systému odmeňovania a dlhodobých stimulačných plánov zameraných na členov orgánov a Vyšší manažment Spoločnosti. Pravidlá odmeňovania členov orgánov Spoločnosti (ďalej len "**Politika odmeňovania**") bude schvaľovať Valné zhromaždenie na základe návrhu, ktorý pripraví Výbor pre odmeňovanie, ktorý musí byť podľa Nových stanov vytvorený. Výbor pre odmeňovanie bude pozostávať z troch členov, dvoch členov volených Dozornou radou spomedzi svojich členov a jedného voleného Valným zhromaždením. Dĺžka ich funkčného obdobia bude päť rokov.

Štatút Výboru pre odmeňovanie bol schválený Valným zhromaždením dňa 31. marca 2015.

K dátumu tohto Prospektu sú volenými členmi Výboru pre odmeňovanie: Cornelia Elisabeth Sonntag a Miriam Kvočková. Obaja boli do funkcie zvolení dňa 16. Apríla 2015 Dozornou radou spomedzi členov Dozornej rady. K dátumu tohto Prospektu nie je pozícia tretieho člena Výboru pre odmeňovanie obsadená.

Výbor pre audit.

V Spoločnosti je v súčasnosti zriadený Výbor pre audit (ďalej len "**Výbor pre audit**"). Úloha a postupy tohto výboru budú posilnené v Nových stanovách spoločnosti. Podľa Nových stanov spoločnosti Výbor pre audit sa bude skladať z troch členov, z ktorých dvoch bude spomedzi svojich členov menovať a odvolávať Dozorná rada Spoločnosti a jedného člena bude menovať a odvolávať Valné zhromaždenie. Dĺžka funkčného obdobia členov Výboru pre audit je päť rokov. Najmenej jeden člen Výboru pre audit musí spĺňať požiadavky odbornej spôsobilosti a nezávislosti v súlade so slovenskou legislatívou v oblasti účtovníctva. K dátumu tohto Prospektu sú volenými členmi Výboru pre audit: Ing. Denisa Herdová a Dr. Hans-Peter Schultz. Obaja boli do funkcie zvolení dňa 16. Apríla 2015 Dozornou radou spomedzi členov Dozornej rady. K dátumu tohto Prospektu nie je pozícia tretieho člena Výboru pre audit obsadená.

Výbor pre audit

Výbor pre audit vykonáva dohľad nad prípravou účtovných závierok a ich súladom s príslušnou legislatívou v oblasti účtovníctva a auditu ako aj príslušnými štandardmi. Takisto vykonáva dohľad nad systémami vnútornej kontroly a riadenia rizík Spoločnosti, vydáva odporúčania a monitoruje menovania audítorov Spoločnosti. Práva a povinnosti členov Výboru pre audit ako aj jeho štatút bude schvaľovať Dozorná rada.

Výbor pre menovanie

K dátumu tohto Prospektu Spoločnosť nemá Výbor pre menovanie alebo iný orgán, ktorý by sa špeciálne venoval menovaniu členov orgánov Spoločnosti (ďalej len "**Výbor pre menovanie**"). Podľa Nových stanov spoločnosti musí Spoločnosť vytvoriť Výbor pre menovanie pozostávajúci z troch členov, z ktorých dvoch členov bude menovať Dozorná rada spomedzi svojich členov a jeden člen bude menovaný Valným zhromaždením. Dĺžka funkčného obdobia členov Výboru pre menovanie bude päť rokov.

K dátumu tohto Prospektu sú volenými členmi Výboru pre menovanie Miriam Kvočková a Dr. Hans-Peter Schultz. Obaja boli do funkcie zvolení dňa 16. Apríla 2015 Dozornou radou spomedzi členov Dozornej rady. K dátumu tohto Prospektu nie je pozícia tretieho člena Výboru pre meňovanie obsadená.

Hlavnou úlohou Výboru pre menovanie bude vydávať odporúčania ohľadom menovania členov orgánov Spoločnosti, a vyhodnocovať ich nezávislosť. Výbor pre menovanie bude svoje odporúčania

predkladať akcionárom počas zasadnutia Valného zhromaždenia. Štatút výboru bol schválený Valným zhromaždením dňa 31.03.2015.

Účasť manažmentu na kapitále Spoločnosti

K dátumu tohto Prospektu nevlastnia členovia Vyššieho manažmentu, priamo alebo nepriamo, žiadne Akcie a/alebo opcie Akcií.

Konflikt záujmov

K dátumu tohto Prospektu, minimálne v období piatich predchádzajúcich rokov, žiaden člen súčasného Vyššieho manažmentu:

- nebol usvedčený z porušenia zákona týkajúceho sa podvodu;
- nezastával výkonnú pozíciu na úrovni vyššieho riadiaceho pracovníka alebo člena správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov žiadnej spoločnosti v čase konkurzu, nútenej správy alebo likvidácie, alebo v čase týmto udalostiam predchádzajúcom; alebo
- nebol oficiálne a verejne obvinený a/alebo sankcionovaný žiadnym štatutárnych alebo regulačným orgánom (vrátane akéhokoľvek určeného profesijného orgánu), ani ho súd nepozbavil spôsobilosti konať ako člen správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov Spoločnosti alebo konať v oblasti riadenia alebo vedenia firemných záležitostí akejkoľvek spoločnosti.

Medzi členmi Vyššieho manažmentu nie sú príbuzenské vzťahy.

Rober Hauber, Kerstin Günther, Franco Musone Crispino, Hans-Peter Schulz, Tanja Wehrhahn a Cornelia Elisabeth Sonntag sú zamestnancami Deutsche Telekom Group. Žiaden z členov Vyššieho manažmentu nemá akékoľvek súkromné záujmy alebo iné povinnosti, ktoré by potenciálne mohli byť v konflikte záujmov s ich príslušnými povinnosťami v Spoločnosti.

HLAVNÝ A PREDÁVAJÚCI AKCIONÁR

Všeobecná časť

Výška základného imania spoločnosti predstavuje 864 113 000 EUR a tvorí ho 86 411 300 akcií, pričom nominálna hodnota jednej akcie je 10 EUR.

Nasledovná tabuľka poskytuje informácie o akcionárskej štruktúre Spoločnosti.

	Pred Ponukou		Po Ponuke (bez využitia Práva odkupu)		Po Ponuke (s úplným využitím Práva odkupu)	
	Akcií celkom	% akcií tvoriacich základné imanie a hlasovacích práv celkom	Akcií celkom	% akcií tvoriacich základné imanie a hlasovacích práv celkom	Akcií celkom	% akcií tvoriacich základné imanie a hlasovacích práv celkom
Deutsche Telekom Europe B.V.[(1)]	44 069 763	51,0	44 069 763	51,0	44 069 763	51,0
Fond národného majetku Slovenskej republiky	42 341 537	49,0	—	—	4 234 153	4,9
Iné[(2)]	—	—	42 341 537	49,0	38 107 384	44,10
Spolu	86 411 300	100,0	86 411 300	100,0	86 411 300	100,0

Poznámky:

(1) Deutsche Telekom Europe B.V. (pred 1. marcom 2015 bol názov subjektu CMobil B.V.), je dcérska spoločnosť v 100 % vlastníctve Deutsche Telekom AG

(2) Pozostáva z Ponúkaných akcií predaných v rámci tejto Ponuky, vrátane vo forme vkladových potvrdeniek.

Hlavný akcionár

Deutsche Telekom Europe B.V. (pred 1. marcom 2015 CMobil B.V.) je dcérska spoločnosť vo výlučnom vlastníctve Deutsche Telekom AG (ďalej len "**Hlavný akcionár**"). Deutsche Telekom AG nepriamo vlastní Hlavného akcionára prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti Deutsche Telekom Europe Holding GmbH, ktorá je v jeho 100 % vlastníctve a ktorá má následne 100 % podiel v Deutsche Telekom Europe Holding B.V., ktorý je priamym 100 % akcionárom Deutsche Telekom Europe B.V.

Hlavný akcionár nemá žiadne osobitné hlasovacie práva. Každá Akcia, ktorú vlastní, má rovnaké hlasovacie právo ako každá Ponúkaná akcia.

Spoločnosť je priamo kontrolovaná Hlavným akcionárom a nepriamo kontrolovaná Deutsche Telekom AG na základe vlastníctva 51 % podielu na základnom imaní a hlasovacích právach v Spoločnosti. Slovenský obchodný zákonník a Stanovy Spoločnosti obsahujú ustanovenia, ktorých cieľom je zamedziť zneužitie kontroly. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom – Záujmy Deutsche Telekom môžu byť odlišné od záujmov držiteľov Cenných papierov*" a „*Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Práva menšinových akcionárov sa riadia právom Slovenskej republiky, pričom štandardy riadenia spoločností v Slovenskej republike, sa líšia od štandardov v iných jurisdikciách*".

Hlavný akcionár v rámci Ponuky nepredá žiadne Akcie a po Ponuke bude naďalej ovládať Spoločnosť. Spoločnosť si nie je vedomá žiadnych dojednaní, následkom ktorých by po Ponuke došlo k zmene kontroly nad Spoločnosťou.

Predávajúci akcionár

Fond národného majetku Slovenskej republiky (ďalej len "**FNM**" alebo "**Predávajúci akcionár**") je vlastníkom 49 % akcií Spoločnosti.

Predávajúci akcionár nemal ku Spoločnosti za tri roky predchádzajúce dátum tohto Prospektu žiaden iný podstatný vzťah než ako akcionár Spoločnosti uplatňujúci si svoje akcionárske práva, s výnimkou zmlúv uzatvorených pri bežnej podnikateľskej činnosti Skupiny. Viď „*Transakcie so spriaznenými osobami – Spriaznené osoby Vlády Slovenskej republiky*".

Akcionárska zmluva

18. júla 2000 podpísala Spoločnosť, Predávajúci akcionár, Slovenská republika zastúpená Ministerstvom dopravy, pôšt a telekomunikácií (následne sa orgánom zastupujúcim Slovenskú republiku stalo Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky) a Deutsche Telekom Akcionársku zmluvu, ktorá upravuje spoluprácu zmluvných strán s cieľom dosiahnuť strategické ciele Spoločnosti, všeobecnú správu (a riadenie) Spoločnosti, ustanovenia o zákaze konkurencie a určité obmedzenia prevoditeľnosti súvisiace s príslušnými akciami akcionárov v Spoločnosti (ďalej len "**Akcionárska zmluva**").

Slovenské právo obchodných spoločností nepozná pojem "akcionárska zmluva". V dôsledku toho, aj keď je Akcionárska zmluva platným a záväzným dokumentom podľa slovenského zmluvného práva, konanie spoločnosti (napr. prijatie uznesenia Predstavenstva), ktoré by bolo v rozpore s Akcionárskou zmluvou by bolo platné a účinné podľa slovenského práva obchodných spoločností. Iný akcionár by mal právo požadovať náhradu škody alebo uplatňovať podobné nároky voči porušujúcemu akcionárovi, nemohol by však spochybniť platnosť predmetného postupu Spoločnosti.

K dátumu tohto Prospektu je Akcionárska zmluva platná a účinná. Akcionárska zmluva môže zostať účinná aj po Príjatí. Tento prípad by mohol nastať, ak: (i) Predávajúci akcionár a Deutsche Telekom sa nedohodnú na ukončení Akcionárskej zmluvy a zároveň si Predávajúci akcionár ponechá 10% alebo viac Akcií, čím znemožní spoločnosti Deutsche Telekom jednostranne vypovedať Akcionársku zmluvu (podľa práva vypovedať ju, tak ako je nižšie opísané); alebo (ii) podmienky pre jednostranné vypovedanie budú splnené, avšak výpoveď ešte nebola doručená alebo plynie výpovedná lehota.

Ustanovenia Akcionárskej zmluvy o jej ukončení neupravujú situáciu po Prijatí a po nadobudnutí účinnosti Nových stanov spoločnosti (ktoré nie sú v súlade s osobitnými dojednaniami medzi akcionármi podľa Akcionárskej zmluvy). Z právneho hľadiska pokračovanie existencie a účinnosti Akcionárskej zmluvy nijako neovplyní účinnosť Nových stanov spoločnosti. Preto otázka, či Akcionárska zmluva bude mať akékoľvek účinky na vzťah medzi spoločnosťou Deutsche Telekom a Predávajúcim akcionárom by nakoniec závisela od ich vzájomnej dohody.

Niektoré kľúčové ustanovenia Akcionárskej zmluvy sú zhrnuté nižšie:

Strategické ciele

V súlade s Akcionárskou zmluvou sa Deutsche Telekom a Slovenská republika dohodli na viacerých strednodobých a dlhodobých cieľoch a stratégiách pre Spoločnosť, vrátane zvyšovania ziskovosti, hodnoty pre akcionárov a zvyšovania kvality služieb.

Valné zhromaždenie akcionárov

Akcionárska zmluva stanovuje, že pokiaľ Slovenské zmluvné strany (t. j. Predávajúci akcionár a Slovenská republika prostredníctvom ktorejkoľvek z inštitúcií, ktoré ju zastupujú) vlastnia akcie v celkovej nominálnej hodnote presahujúcej 25% základného imania, schválenie vydania nových akcií, vymeniteľných dlhopisov, poukážok alebo iných cenných papierov či nástrojov, ktorými Spoločnosť udeľuje akékoľvek právo na Akcie, akékoľvek právo na upísanie Akcií alebo akékoľvek odkúpenie či nákup Akcií Spoločnosťou, si vyžaduje súhlas akcionárov, ktorí vlastnia akcie v celkovej nominálnej hodnote minimálne 75 % základného imania Spoločnosti (pričom každý z akcionárov musí vynaložiť primerané maximálne úsilie na zabezpečenie toho, aby tak ustanovovali Stanovy).

Predstavenstvo

Akcionárska zmluva stanovuje, že pokiaľ spoločnosť Deutsche Telekom (vrátane jej spriaznených osôb) vlastní akcie predstavujúceho viac ako 50% základného imania Spoločnosti, je oprávnená nominovať štyroch kandidátov na voľbu za členov Predstavenstva Spoločnosti, vrátane predsedu/predsedníčky. Pokiaľ Predávajúci akcionár (vrátane akýchkoľvek štátnych orgánov) vlastní akcie predstavujúce minimálne 25 % základného imania Spoločnosti, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky je oprávnené nominovať troch kandidátov na voľbu do Predstavenstva Spoločnosti, vrátane podpredsedu.

Pokiaľ Deutsche Telekom spolu so svojimi spriaznenými osobami prestane vlastniť akcie predstavujúce viac ako 50 % základného imania Spoločnosti alebo Predávajúci akcionár (vrátane akýchkoľvek štátnych orgánov) prestane vlastniť Akcie predstavujúce najmenej 25 % základného imania Spoločnosti, ale Deutsche Telekom spolu so svojimi spriaznenými osobami a Predávajúci akcionár (vrátane akýchkoľvek štátnych orgánov) budú schopní významne ovplyvňovať voľbu členov Predstavenstva, Deutsche Telekom a Predávajúci akcionár budú mať každý samostatne právo nominovať na voľbu do Predstavenstva taký počet členov z celkového počtu členov v Predstavenstve,

ktorý čo najviac zodpovedá percentu na celkovom základnom imaní Spoločnosti vo vlastníctve Deutsche Telekom spolu s jeho spriaznenými osobami na jednej strane, a percentu na celkovom základnom imaní Spoločnosti vo vlastníctve Predávajúceho akcionára (vrátane iných štátnych orgánov) na strane druhej.

Pokiaľ Predávajúci akcionár (vrátane akýchkoľvek iných štátnych orgánov) vlastní akcie v celkovej hodnote minimálne 25 %, niektoré rozhodnutia Predstavenstva je možné prijať len po splnení nasledovných dvoch podmienok: (i) uznesenie musí byť prijaté väčšinou hlasov, a (ii) prinajmenšom dvaja členovia predstavenstva nominovaní Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky musia hlasovať za dané uznesenie. Rozhodnutia, ktoré spadajú do tejto kategórie sú nasledovné:

- akékoľvek akvizície realizované Spoločnosťou alebo jej dcérskou spoločnosťou, alebo prevod aktív (vrátane akcií alebo iných podielov) alebo záväzkov Spoločnosti alebo jej dcérskych spoločností, pričom v každom jednotlivom prípade ich celková hodnota, jednotlivo alebo spolu s inými akvizíciami alebo prevodmi, ktoré sú súčasťou tej istej transakcie alebo súbežných transakcií, presahuje 20 % čistého obchodného imania Spoločnosti,
- vydávanie akcií, vymeniteľných dlhopisov, poukážok, iných cenných papierov alebo nástrojov, ktoré udeľujú akékoľvek práva na podiel na vlastnom imaní akejkoľvek dcérskej spoločnosti, akékoľvek právo upísať akcie dcérskej spoločnosti alebo akékoľvek odkúpenie alebo nákup akcií dcérskou spoločnosťou,
- akákoľvek zmluva so spriaznenou osobou, iná než v súlade so Zmluvou o službách strategických partnerov (t.j. rámcová zmluva medzi Spoločnosťou a Deutsche Telekom AG o poskytovaní služieb Skupine za trhových podmienok), ktorej celková hodnota presahuje 10 miliónov EUR alebo ich ekvivalent,
- akékoľvek kapitálové výdavky alebo investície Spoločnosti alebo ktorejkoľvek jej dcérskej spoločnosti nad rámec tých, ktoré sú uvedené v podnikovom pláne Spoločnosti alebo Prevádzkovom pláne a rozpočte platnom v danom čase, ktorých celková hodnota, jednotlivo alebo spolu s inými kapitálovými výdavkami alebo investíciami, ktoré tvoria súčasť tej istej transakcie alebo súbežných transakcií prekračujú sumu 75 miliónov EUR alebo ich ekvivalent,
- akýkoľvek úver alebo iné zadĺženie Spoločnosti alebo ktorejkoľvek z jej dcérskych spoločností, zabezpečovacie právo alebo porovnateľná ťarcha zriadená Spoločnosťou alebo ktoroukoľvek jej dcérskou spoločnosťou alebo akákoľvek záruka poskytnutá Spoločnosťou alebo ktoroukoľvek jej dcérskou spoločnosťou nad rámec tých, ktoré sú zahrnuté v podnikovom pláne alebo prevádzkovom pláne alebo rozpočte platnom v danom čase, ktorých celková hodnota, jednotlivo alebo spolu s inými úvermi, zadĺžením, zabezpečovacími právami alebo zárukami, ktoré tvoria súčasť tej istej transakcie alebo súbežných transakcií, prekračuje sumu 75 miliónov EUR alebo jej ekvivalent,
- akýkoľvek súhlas umožňujúci Deutsche Telekom alebo ktorejkoľvek jej spriaznenej osobe realizovať telekomunikačné aktivity (ako sú definované zákonom) v Slovenskej republike (inak než prostredníctvom alebo vo forme spoločného podniku so Spoločnosťou alebo ktoroukoľvek jej dcérskou spoločnosťou), a
- akékoľvek zlúčenie, splynutie, likvidácia, zánik alebo podobná zmena Spoločnosti alebo ktorejkoľvek jej dcérskej spoločnosti.

Dozorná rada

Dozorná rada pozostáva z deviatich členov. Podľa Akcionárskej zmluvy pokiaľ Deutsche Telekom spolu so spriaznenými osobami vlastní akcie predstavujúce viac ako 50 % základného imania Spoločnosti, má nárok nominovať troch kandidátov na voľbu do Dozornej rady, vrátane predsedu/predsedníčky. Obdobne, pokiaľ Predávajúci akcionár (vrátane akýchkoľvek štátnych orgánov) vlastní akcie predstavujúcev najmenej 25 % základného imania Spoločnosti, je oprávnený nominovať troch kandidátov na voľbu do Dozornej rady, vrátane podpredsedu/podpredsedníčky. Zvyšných kandidátov na voľbu za členov Dozornej rady nominujú zamestnanci Spoločnosti, pokiaľ to budú predpisovať príslušné právne predpisy.

Pokiaľ spoločnosť Deutsche Telekom spolu so svojimi spriaznenými osobami prestane vlastniť akcie, predstavujúce viac ako 50 % základného imania Spoločnosti, alebo Predávajúci akcionár (vrátane akéhokoľvek štátneho orgánu) prestane vlastniť akcie predstavujúce minimálne 25 % základného imania Spoločnosti, ale Deutsche Telekom spolu so svojimi spriaznenými osobami a Predávajúcim akcionárom (vrátane akéhokoľvek štátneho orgánu) bude schopný významne ovplyvniť voľbu členov do Dozornej rady, Deutsche Telekom a Ministerstvo hospodárstva budú mať právo nominovať na

voľbu do Dozornej rady taký počet kandidátov, ktorý čo najviac zodpovedá percentu na celkovom základnom imaní Spoločnosti vo vlastníctve Deutsche Telekom spolu s jej spriaznenými osobami na jednej strane, a percentu na celkovom základnom imaní Spoločnosti vo vlastníctve Predávajúceho akcionára (vrátane iných štátnych orgánov) na strane druhej, a to za podmienky, že počas platnosti Akcionárskej zmluvy bude Ministerstvo hospodárstva oprávnené nominovať aspoň jedného člena Dozornej rady.

Prevod akcií

Akcionárska zmluva zakotvuje predkupné právo spoločnosti Deutsche Telekom. Podľa zmluvných ustanovení nemôže ani Ministerstvo hospodárstva, ani Predávajúci akcionár predať, postúpiť alebo inak previesť akcie inej osobe, ktorá nie je verejnou inštitúciou inak než výmenou za hotovosť alebo ekvivalent hotovosti, pokiaľ tieto akcie najprv neponúkne spoločnosti Deutsche Telekom. Pokiaľ má Ministerstvo hospodárstva alebo Predávajúci akcionár záujem predať svoje akcie tretej strane, platí nasledujúci dvojfázový postup:

- Po obdržaní písomnej ponuky v dobrej viere, ktorú chce Ministerstvo alebo Predávajúci akcionár (ďalej len "**Budúci prevodca")** akceptovať, alebo v prípade podpísania podmienečnej dobromyseľnej dohody o prevode akcií, Budúci prevodca musí bezodkladne písomne oznámiť Deutsche Telekom identitu Navrhovaného nadobúdateľa (ďalej len "**Navrhovaný nadobúdateľ"**) a podmienky navrhovaného prevodu, vrátane peňažnej ceny navrhovanej Navrhovaným nadobúdateľom, a ktorú musí Deutsche Telekom zaplatiť pri uplatnení si svojho práva na kúpu týchto akcií. Takéto oznámenie bude predstavovať ponuku Budúceho prevodcu pre Deutsche Telekom na prevod týchto akcií za podmienok špecifikovaných v oznámení, ktorá je neodvolateľná po dobu 60 dní odo dňa doručenia oznámenia.
- Pokiaľ Deutsche Telekom písomne neakceptuje ponuku v rámci 60 dňovej lehoty, Budúci prevodca môže previesť tieto akcie Navrhovanému nadobúdateľovi za podmienok špecifikovaných v oznámení.

Uvedené obmedzenia prevoditeľnosti sa nevzťahujú na predaj akcií prostredníctvom verejnej ponuky realizovanú v súlade s Akcionárskou zmluvou, vrátane Ponuky podľa tohto Prospektu.

Ukončenie

Akcionárska zmluva ostáva v platnosti, pokiaľ ktorákoľvek zo Slovenských zmluvných strán, Deutsche Telekom alebo ktorákoľvek jeho spriaznená osoba vlastní akcie Spoločnosti, pokiaľ nedôjde k jej vypovedaniu v súlade s jej zmluvnými podmienkami.

Ministerstvo hospodárstva môže vypovedať Akcionársku zmluvu na základe písomného oznámenia zaslaného 45 dní vopred ostatným akcionárom, pokiaľ bude daná ktorákoľvek z nasledujúcich skutočností:

- Deutsche Telekom, spolu so svojimi spriaznenými osobami vlastní akcie predstavujúce menej ako ako 20 % základného imania Spoločnosti, alebo
- Predávajúci akcionár (vrátane ktorýchkoľvek štátnych orgánov) a Deutsche Telekom spolu so svojimi spriaznenými osobami vlastnia akcie predstavujúce menej ako 50 % základného imania Spoločnosti.

Obdobne môže Deutsche Telekom vypovedať Akcionársku zmluvu na základe písomného oznámenia zaslaného ostatným Akcionárom 45 dní vopred, pokiaľ dôjde ku ktorejkoľvek z nasledujúcich udalostí:

- Predávajúci akcionár (vrátane ktoréhokoľvek štátneho orgánu) vlastní Akcie predstavujúce menej ako 10 % základného imania Spoločnosti, alebo
- Predávajúci akcionár (vrátane ktoréhokoľvek štátneho orgánu) a Deutsche Telekom spolu so svojimi spriaznenými osobami vlastnia akcie v hodnote nižšej ako 50 % základného imania Spoločnosti.

TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Nasledujúca časť sumarizuje transakcie so spriaznenými osobami, definovanými v rámci IAS 24 „Zverejnenia o spriaznených osobách" v súlade s IFRS. Transakcie so spriaznenými osobami sa vykonávajú za rovnakých podmienok ako transakcie s nespriaznenými osobami. Skupina je, a vždy aj bola, zmluvnou stranou rôznych zmlúv a iných dohôd so spriaznenými osobami, pričom najdôležitejšie sú opísané nižšie.

Spriaznené osoby Deutsche Telekom

Po Ponuke bude Deutsche Telekom naďalej držať väčšinový podiel na základnom imaní Spoločnosti prostredníctvom svojich dcérskych spoločností. Deutsche Telekom je jedným zo svetových lídrov medzi telekomunikačnými spoločnosťami, ponúkajúci svojim zákazníkom široké spektrum telekomunikačných a IT služieb. Ako jeden z najväčších poskytovateľov v oblasti telekomunikácií v Európe je spoločnosť Deutsche Telekom zastúpená na mnohých najdôležitejších trhoch v Európe, Ázii a Amerike a približne v 50 krajinách na celom svete.

Ako časť Deutsche Telekom Group, Skupina benefituje z celého rozsahu podpory a prevádzkovej expertízy, predovšetkým v oblasti medzinárodných telekomunikačných trhov. Prístup Skupiny k takejto technickej expertíze je stanovený viacerými zmluvami medzi Skupinou a Deutsche Telekom. Skupina tiež v súlade s podmienkami stanovenými rámcovou zmluvou čerpá výhody z licencovania niektorých obchodných značiek a domén mien od Deutsche Telekom, ako aj z prístupu Skupiny k určitým službám od expertov podľa ustanovení rámcovej zmluvy. Skupina neočakáva v dôsledku Ponuky žiadne zmeny vo svojom vzťahu s Deutsche Telekom.

Obchodné transakcie sa týkajú hlavne telefónnych hovorov a inej komunikácie, ktorá prechádza sieťami spriaznených osôb. Ostatné transakcie zahŕňajú dátové služby, služby v oblasti riadenia a poradenstva, iné služby a nákup dlhodobého hmotného a nehmotného majetku. Najvýznamnejšie transakcie tohto druhu sú popísané nižšie.

Viď „Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa vzťahu Skupiny so spoločnosťou Deutsche Telekom – Skupina je závislá od svojho akcionára s kontrolným podielom, spoločnosti Deutsche Telekom, a zmena v tomto vzťahu alebo jeho strata by mohla mať nepriaznivý vplyv na obchodné aktivity a prevádzkové výsledky Skupiny", „Záujmy Deutsche Telekom sa môžu líšiť od záujmov držiteľov Cenných papierov"

Licenčné zmluvy

Kľúčové licenčné zmluvy s Deutsche Telekom Group tvorí Licenčná zmluva medzi Deutsche Telekom AG (T-Com) a Slovak Telecom, a.s. zo dňa 23. decembra 2005 pre značky "T" a "T-com" a Licenčná zmluva medzi T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH a EuroTel Bratislava, a.s. zo dňa 16. marca 2005 pre značku "T-Mobile". Licenčné zmluvy sú uzatvorené na dobu neurčitú.

Pôžičky spriazneným osobám Deutsche Telekom

Celková výška pôžičiek spriazneným osobám predstavovala k 31. decembru 2014 sumu 150 miliónov EUR. Tvorí ju krátkodobá pôžička vo výške 150 miliónov EUR s úrokovou mierou 0,18 %, ktorú poskytla Skupina spoločnosti Deutsche Telekom AG v novembri 2014 a je splatná v máji 2015. V roku 2014 úroky súvisiace s touto pôžičkou predstavovali 45 tisíc EUR. Viď Poznámky 9, 25 a 35 k Účtovnej závierke. Pôžičky sú zdokumentované na základe Rámcovej zmluvy pre tzv. "upstream" pôžičky materskej spoločnosti uzatvorenej medzi Deutsche Telekom AG a Spoločnosťou v roku 2008. Transakcie sa vykonávajú výlučne na komerčnej báze (za podmienok bežných v obchodnom styku), s podpornou dokumentáciou na daňové účely transferového oceňovania. Spoločnosť predpokladá, že po Ponuke bude z času na čas poskytovať pôžičky spoločnosti Deutsche Telekom v závislosti od podmienok na trhu.

Nákup majetku medzi spriaznenými osobami

Za roky končiace 31. decembrom 2014, 2013 a 2012 Skupina nakúpila dlhodobý majetok od spriaznených osôb Deutsche Telekomu v hodnote 1,2 milióna EUR, 7,3 milióna EUR a 1,2 milióna EUR. Tieto nákupy sa primárne týkali nového CRM systému skupiny.

Poskytovanie služieb medzi spriaznenými osobami

Spoločnosť je zároveň zmluvnou stranou niekoľkých zmlúv o poskytovaní rôznych služieb s Deutsche Telekom AG alebo jej spriaznenými osobami. V ďalšej časti dokumentu je uvedený prehľad týchto zmlúv.

Rámcové zmluvy o spolupráci

V roku 2012 uzavrela Spoločnosť a Deutsche Telekom AG rámcovú zmluvu o spolupráci a poskytovaní služieb, v súlade s ktorou poskytuje Deutsche Telekom AG (alebo jej spriaznené osoby) Spoločnosti služby v oblasti telekomunikácií. Špecifické služby sú predmetom samostatných zmlúv, ktoré sa obnovujú na ročnej báze a pokrývajú oblasti ako IT služby, know-how a stratégie v oblasti veľkoobchodného roamingu, centrálny rozvoj obchodov podľa konceptu Deutsche Telekom, produkty a inovácie, mobilné produkty a manažment terminálov, IT podpora operatívneho nákupu, sieťové technológie a iné.

V roku 2008 uzavrela Spoločnosť a T-Systems Business Services GmbH rámcovú zmluvu, ktorá reguluje ďalšiu spoluprácu zmluvných strán pri zavádzaní globálnej telekomunikačnej siete a prípadne tiež v ďalších oblastiach. Spolupráca pozostáva z recipročných služieb poskytovaných v súlade s rámcovou zmluvou. Dodatočné služby môžu byť poskytované na základe osobitných zmlúv. Pôvodne služby poskytované v súlade s touto zmluvou zahŕňali dodávku telekomunikačných služieb Spoločnosťou pre T-Systems Business Services GmbH. Spoločnosť uzatvorila podobnú rámcovú zmluvu v roku 2004 s T-Systems International GmbH. Momentálne sa týmito zmluvami nespravujú žiadne dôležité obchodné aktivity.

Zmluva o účasti na obstarávaní

V roku 2012 podpísala Spoločnosť zmluvu o účasti na obstarávaní s BuyIn, spoločným podnikom Deutsche Telekom AG a France Telekom. Spoločnosť sa zaviazala realizovať aktivity spojené s obstarávaním, ktoré upravuje zmluva o účasti na obstarávaní, výlučne cez BuyIn. Zmluva o účasti na obstarávaní upravuje obstarávanie sieťovej technológie, zákazníckeho vybavenia a servisných platforiem. Spoločnosť v súčasnosti participuje na procese rozširovania aktivít spojených s obstarávaním realizovaným podľa zmluvy o účasti na obstarávaní, aby zahŕňali aj informačné technológie. Zmluva neukladá Spoločnosti vykonávať akékoľvek platby spoločnosti BuyIn súvisiace s predmetom zmluvy.

Zmluvy o poskytovaní služieb

V roku 2013 Deutsche Telekom AG a Spoločnosť uzatvorili zmluvu o službách "mesto-mesto" súvisiacich s frekvenčným pásmom poskytovaných Spoločnosti. Zmluva bola uzavretá na dobu určitú, do 31. augusta 2015 a Skupina nepredpokladá, že dôjde k jej predĺženiu keďže túto službu už nebude potrebovať. V roku 2013 Deutsche Telekom AG a Spoločnosť tiež podpísali zmluvu o ICSS mobilných službách Deutsche Telekom, podľa ktorej poskytuje Deutsche Telekom AG Spoločnosti určité platformy a služby.

Ďalej podľa zmluvy o poskytovaní služieb uzavretej v roku 2012 medzi Spoločnosťou a T-Systems International GmbH ohľadom Netcentrics Mobile Managementu, poskytuje T-Systems International GmbH Spoločnosti služby on-line správy a manažmentu mobilných zariadení. Služba zahŕňa najmä online správu a manažment softvéru inštalovaného v mobilných zariadeniach, nastavenia hesiel atď. V rámci zmlúv o obchodnom riadení, ktoré v roku 2011 a 2012 uzavrela Spoločnosť a Deutsche Telekom Shared Services, s. r. o., poskytuje Deutsche Telekom Shared Services, s. r. o. Spoločnosti špecifické medzipodnikové služby. Služby tvorí najmä prevádzkové účtovníctvo, konkrétne spravovanie pohľadávok (non-core) a záväzkov, nehnuteľného majetku, bankových služieb, účtov hlavnej knihy a súvisiacej IT podpory ako aj prevádzkových obstarávateľských služieb týkajúcich sa elektronických nákupných košíkov, požiadaviek na nákup, nákupných príkazov, faktúr a príslušnej podpory.

V roku 2011 uzavreli Spoločnosť a Deutsche Telekom AG zmluvu o projektových službách, v rámci ktorej sa Deutsche Telekom AG zaviazala k dodávke softvéru a realizácii služieb pre Spoločnosť v súvislosti s implementáciou systému budúcej generácie na riadenie vzťahov so zákazníkmi. V roku 2012 Deutsche Telekom AG postúpila a previedla svoje práva zo zmluvy o projektových službách na T-Systems International GmbH. Okrem toho sa Spoločnosť, na základe zmluvy o dodávke softvéru uzatvorenej v roku 2012 zaviazala poskytovať služby spoločnosti T-Systems International GmbH a konať ako subdodávateľ neskoršie uvedenej spoločnosti.V roku 2012 uzavrela Spoločnosť a Deutsche Telekom AG zmluvu o projektových službách, ktorá stanovuje rámcové podmienky pre poskytovanie zdieľaných služieb Deutsche Telekom AG pre Spoločnosť.

V roku 2013, uzavreli Telekom Deutschland GmbH a Spoločnosť zmluvu pre distribútorov, podľa ktorej Telekom Deutschland GmbH poskytuje Spoločnosti audio-konferenčné kapacity na marketingové účely pre tretie strany.

Zmluva o poistení

V roku 2012 uzavreli Deutsche Telekom AG a Spoločnosť zmluvu, podľa ktorej Deutsche Telekom AG začleňuje Spoločnosť a jej plne konsolidované spriaznené osoby (t.j. v súčasnosti tieto spoločnosti: Zoznam, s.r.o., Zoznam Mobile, s.r.o., Telekom Sec, s.r.o., PosAm, spol. s r.o. a DIGI SLOVAKIA, s.r.o.) do poistného portfólia Deutsche Telekom AG s cieľom poskytnúť Spoločnosti a jej plne konsolidovaným spriazneným osobám poistné krytie. Deutsche Telekom AG má právo určiť, zmeniť, limitovať alebo doplniť rozsah svojho poistného portfólia. Spoločnosť hradí náklady, ktoré vznikli Deutsche Telekom v súvislosti s jej poistným portfóliom na pomernom základe.

Ľudské zdroje a účtovníctvo

Spoločnosť ďalej na základe zmluvy uzavretej v roku 2012 poskytuje Deutsche Telekom Shared Services, s. r. o. služby v oblasti ľudských zdrojov, správy miezd, bezpečnosti a zdraví pri práci.

Zmluvy o prepojení a zmluvy o IP tranzite

Spoločnosť je tiež zmluvnou stranou viacerých zmlúv o prepojení a IP tranzite, uzavretých so spriaznenými osobami Deutsche Telekom AG v iných krajinách. V roku 2006 Spoločnosť a T-Mobile Česká republika a.s., uzavreli zmluvu o prepojení svojich telekomunikačných sietí. V roku 2011 uzavrela Spoločnosť a OTE International Solutions S.A zmluvu o telekomunikačných službách a zmluvu o veľkoobchodných službách ohľadom prepojenia a smerovania medzinárodných volaní. V roku 2011 uzavrela Spoločnosť zmluvu s ROMTELECOM S.A. o veľkoobchodných službách ohľadom prepojenia ich telekomunikačných systémov. Napokon, Spoločnosť a T-Systems Austria GmbH uzavreli do 31. mája 2015 zmluvu o IP tranzite, ktorá bude ukončená 31. mája 2015. V súlade s touto zmluvou poskytuje T-Systems Austria GmbH Spoločnosti pevnú IP tranzitnú linku, ktorá spája IP sieť Spoločnosti a IP chrbticovú sieť spoločnosti T-Systems International GmbH.

Roaming – Medzinárodné zmluvy o roamingu a zmluvy o roamingových zľavách

Spoločnosť je zmluvnou stranou viacerých medzinárodných roamingových zmlúv so spriaznenými osobami spoločnosti Deutsche Telekom AG v iných krajinách: so spoločnosťou Telekom Deutschland od roku 1997, so spoločnosťou T-Mobile Czech Republic (bývalý RadioMobil) od roku 1997, so spoločnosťou Magyar Telekom (bývalý Westel) od roku 1997, so spoločnosťou T-Mobile Austria (bývalý max.mobil) od roku 1997, so spoločnosťou Croatian Telekom (bývalý HPT) od roku 1997, so spoločnosťou T-Mobile Poland (bývalý PTC) od roku 2008, so spoločnosťou T-Mobile Netherlands (bývalý Proximus) od roku 1998, so spoločnosťou Telekom Romania (bývalý Cosmote) od roku 2009, so spoločnosťou Cosmote Greece od roku 2008, so spoločnosťou T-Mobile Makedonia (bývalý Mobimak) od roku 2006, so spoločnosťou AMC Albania od roku 2009, so spoločnosťou T-Mobile USA od roku 2005. V roku 2010 uzavreli Spoločnosť a Deutsche Telekom AG zmluvu o službách sprostredkovania komerčného roamingu, ktorá na úrovni skupiny prostredníctvom sprostredkovateľa komerčného roamingu upravuje spravovanie zliav na komerčný roaming vo vzťahu k tretím osobám. V roku 2013 bol rozsah zmluvy o službách sprostredkovania komerčného roamingu rozšírený na vnútroskupinovú správu zliav komerčného roamingu formou dodatku. Taktiež v roku 2014 Spoločnosť a Deutsche Telekom AG uzavreli zmluvu o zľavách pre tarify medzi operátormi týkajúcich sa podmienok komerčného roamingu medzi Spoločnosťou a ostatných spriaznených osôb Deutsche Telekom AG (ako náhrada za predošlé dvojstranné zmluvy s ostatnými spriaznenými osobami od roku 2005).

Roaming – spoločné platformy služieb medzi operátormi

V roku 2003 uzavrela spoločnosť zmluvu s T-Systems Austria GmbH o medzinárodnom roamingu eXchange spoločnosti T-Systems upravujúcu prepojovateľské služby dátového roamingu. V roku 2014 uzavrela Spoločnosť servis level zmluvu na používanie systému riadenia chodu dát (TCS) vzťahujúci sa na používanie spoločnej platformy na chod roamingových dát s Telekom Deutchland GmbH. Táto servis level zmluva tvorí časť rámcovej zmluvy vzťahujúcu sa na poskytovanie služieb v súvislosti so spoločnými platformami a službami podpísanej v roku 2013 a nahrádza predošlú zmluvu o TCS z roku 2005.

Spriaznené osoby Vlády Slovenskej republiky

Vláda Slovenskej republiky má pri rozhodovaní o finančných a prevádzkových záležitostiach v Skupine podstatný vplyv prostredníctvom vlastníctva 49% akcií Spoločnosti cez Predávajúceho akcionára. Z toho dôvodu sú vláda Slovenskej republiky a všetky spoločnosti kontrolované alebo spoločne kontrolované vládou sa považujú za spriaznené osoby Skupiny (ďalej len "**Spriaznené osoby Vlády Slovenskej republiky**").

Licenčné poplatky

V roku 2014 zaplatila Skupina Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi poplatky vo výške 60,8 milióna EUR za udelenie povolenia na poskytovanie mobilných služieb vo frekvenčných pásmach 800 MHz a 2600 MHz (ďalej len "**LTE povolenie**"), ktoré sa začali využívať v marci 2014. V roku 2013 uhradila Skupina Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi poplatok vo výške 1,0 milióna EUR za predĺženie povolenia na poskytovanie mobilných služieb na frekvenciách 900 MHz, 1800 MHz a 450 MHz. Ďalšie náklady Skupiny zahŕňali výdavky na ďalšie poplatky za frekvencie a telekomunikačné zariadenia, ktoré Skupina uhradila Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi vo výške 2.8 milióna EUR, 2,5 milióna EUR a 3,5 milióna EUR za roky končiace 31. decembrom 2014, 2013 a 2012 v uvedenom poradí. V súvislosti s platenými poplatkami Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi nemá Skupina v porovnaní s ostatnými konkurentmi žiadne osobitné zaobchádzanie.

Zmluvy so Spriaznenými osobami vlády Slovenskej republiky

Počas roku 2013 uzavrela Skupina so Spriaznenou osobou vlády Slovenskej republiky zmluvu na obdobie dvoch rokov o rozvoji, implementácii a podpore softvérových riešení portálu miest a obcí. Celková hodnota zmluvy predstavovala približne 38,2 milióna EUR. Skupina vykázala výnosy vyplývajúce z tejto zmluvy vo výške 15,9 milióna EUR a 3,9 milióna EUR za roky končiace 31. decembrom 2014 a 2013. Dôvodom tohto zvýšenia v roku 2014 je, že zmluva bola podpísaná vo štvrtom štvrťroku 2013, preto výnosy vykázané v roku 2013 boli len čiastočné. Zmluvy sú uzatvorené za štandardných obchodných podmienok vrátane štandardného spôsobu ukončenia. Zmluva upravuje dodanie riešenia, ktoré má predpokladaný termín prijatia a spustenia neskôr v tomto roku, avšak existuje aj následná zmluva o podpore a údržbe, ktorá bola uzatvorená na dobu piatich rokov.

Skupina uzatvorila sériu zmlúv so Spriaznenou osobou vlády Slovenskej republiky zameraných na vývoj, podporu a ďalšie služby týkajúce sa rozpočtového informačného systému. Konkrétnejšie, Skupina uzatvorila 3 zmluvy na vývoj rozpočtového informačného systému za obdobie od 2012 do 2015. Celková peňažná výška týchto troch zmlúv sa pohybovala približne na 16,5 milióna EUR. Za roky končiace 31. decembrom 2014, 2013 a 2012 Skupina vykázala výnosy vyplývajúce z týchto zmlúv vo výške 3,9 milióna EUR, 4,4 milióna EUR a 4,1 milióna EUR. Taktiež Skupina uzatvorila zmluvu o udržiavaní a spravovaní rozpočtového informačného systému. Za roky končiace 31. decembrom 2014, 2013, resp. 2012 Skupina vykázala výnosy vo výške 2,5 milióna EUR, 2,3 milióna EUR a 2,4 milióna.

V priebehu roka 2010 uzavrela Skupina zmluvu na obdobie piatich rokov so Spriaznenou osobou vlády Slovenskej republiky ohľadom zriadenia a zabezpečovania komunikačných systémov, prenájmu koncových zariadení, poskytovania internetového pripojenia a iných telekomunikačných služieb. Celková hodnota zmluvy predstavovala približne 23,9 milióna EUR. Za roky končiace 31. decembrom 2014, 2013 a 2012 Skupina vykázala výnosy vyplývajúce z tejto zmluvy vo výške 5,4 milióna EUR, 5,3 milióna EUR a 5,4 milióna.

Rámcová zmluva

V roku 2001 podpísala Skupina rámcovú zmluvu so Spriaznenou osobou Vlády Slovenskej republiky o poskytovaní služieb komunikačnej infraštruktúry. Hodnota zmluvy závisí na skutočných službách, ktoré sú počas účtovného obdobia poskytnuté. Zmluva je uzavretá na dobu neurčitú s 12 mesačnou výpovednou lehotou. Za roky končiace 31. decembrom 2014 , 2013 a 2012 Skupina vykázala výnosy vyplývajúce z tejto zmluvy vo výške 10,3 milióna EUR, 9,8 milióna EUR a 8,9 milióna EUR. Dôvodom tohto nárastu je zvýšený dopyt po službách poskytovaných počas finančného obdobia.

Iné transakcie

Skupina obstarávala služby a tovary od Spriaznených osôb Vlády Slovenskej republiky v rámci bežného obchodného styku. Skupina napríklad nakupuje elektrinu a služby dodávky elektrickej energie, poštové služby a služby výberu hotovosti od Spriaznených subjektov Vlády Slovenskej republiky. Za roky končiace 31. decembrom 2014 , 2013 a 2012 Skupina nakúpila elektrickú energiu a služby dodávky elektrickej energie v celkovej sume 8,0 milióna EUR, 8,3 miliónov EUR a 8,6 milióna EUR. Za roky končiace 31. decembrom 2014 , 2013 a 2012 Skupina nakúpila poštové služby a inkasné služby v celkovej sume 4,4 milióna EUR, 4,7 milióna EUR a 5,4 milióna EUR. Skupina poskytuje Spriazneným osobám Vlády Slovenskej republiky telekomunikačné a iné elektronické komunikačné služby alebo IT služby, ktoré sú súčasťou bežných obchodných aktivít Skupiny.

Doplňujúce informácie

Doplňujúce informácie o transakciách so spriaznenými osobami sú uvedené v Poznámke 35 k Účtovnej závierke.

TELEKOMUNIKAČNÁ REGULÁCIA V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Hlavný predmet činnosti Spoločnosti je upravený špecifickým regulačným rámcom pre telekomunikácie, ktorý upravuje postup v rámci jej prevádzkových segmentov, všeobecným súťažným právom ako aj rôznymi inými oblasťami, ako napríklad legislatívou upravujúcou ochranu osobných údajov alebo ochranu spotrebiteľa.

Regulačné opatrenia, ktoré majú potenciálne najväčší dosah na Spoločnosť, sa týkajú podnikov s významným vplyvom na trhu, cenovej regulácie, poplatkov za medzinárodný roaming a režimu povolení na používanie frekvencií. Regulácia operátorov s významným vplyvom na trhu sa v rámci slovenskej legislatívy uplatňuje po analýze trhu, ktorú realizuje národný regulátor, avšak slovenská regulácia sa opiera o príslušné smernice EÚ (ďalej len „**EÚ**“) a je koordinovaná Európskou komisiou (ďalej len „**Komisia**“).

Medzinárodné záväzky

Slovenská republika ako člen Svetovej obchodnej organizácie má povinnosti vyplývajúce zo Všeobecnej dohody o obchode so službami, predovšetkým jej Prílohy o telekomunikáciách. Slovenská republika je tiež signatárom Štvrtého protokolu ku Všeobecnej dohode o obchode so službami a akceptovala určité špecifické záväzky pre tento sektor tak, ako je uvedené v Listine špecifických záväzkov pre telekomunikačný sektor. Slovenská republika sa navyše zaviazala k plneniu Referenčného dokumentu o regulačných princípoch.

Do roku 2003 sa na Spoločnosť vzťahovali určité výnimky a v niektorých telekomunikačných službách mala exkluzívne postavenie. Od roku 2003 Slovenská republika umožňuje hospodársku súťaž vo verejných hlasových službách a sieťovej infraštruktúre. Od roku 2003 je povolená hospodárska súťaž v službách prenájmu privátnych okruhov je povolená v súvislosti s verejnými sieťami. Rovnako je povolená hospodárska súťaž vo všetkých mobilných a osobných komunikačných službách, vrátane poskytovania medzinárodných hlasových služieb. Kritériá na udeľovanie povolení musia byť verejne dostupné. Telekomunikačný regulačný orgán je právne oddelený a prevádzkovo nezávislý od všetkých poskytovateľov telekomunikačných služieb. Slovenská republika sa tiež zaviazala k transparentnému a nediskriminačnému používaniu obmedzených zdrojov, napr. frekvencií.

Slovenský telekomunikačný regulátor podpísal viaceré medzinárodné dohovory o frekvenčnom plánovaní s inými národnými telekomunikačnými regulátormi (prevažne) susedných krajín, s cieľom zabezpečiť efektívne využívanie spektra v pohraničných oblastiach.

Regulačný rámec EÚ v oblasti elektronických komunikácií

Televízne, pevné a mobilné telefonické a internetové služby, ktoré predstavujú hlavný predmet podnikania Spoločnosti, sú regulované na úrovni EÚ prostredníctvom takzvaného "Regulačného rámca pre elektronické komunikácie v Európskej únii" (ďalej len "**EÚ rámec**"), ktorý bol prijatý v roku 2002 a následne revidovaný v roku 2009. Všeobecný cieľ EÚ rámca je pokračovať v liberalizácii telekomunikačného trhu EÚ, zlepšovať fungovanie trhu, garantovať základné užívateľské práva a stimulovať investície do sektora. EÚ rámec reguluje široké spektrum elektronických komunikačných sietí a služieb, vrátane pevných a mobilných telekomunikačných sietí, pevných a mobilných hlasových služieb, satelitných a internetových sietí a služieb.

EÚ rámec pozostáva z balíka piatich smerníc, dvoch nariadení a viacerých ďalších právnych nástrojov. Oproti európskym nariadeniam, ktoré sú priamo aplikovateľné na spoločnosti a jednotlivcov, si smernice vyžadujú transpozíciu do národných právnych poriadkov prostredníctvom ich zakotvenia vo vnútroštátnej legislatíve. Päť kľúčových smerníc, ktoré predstavujú EÚ rámec sú: smernica 2002/21/ES rámcová smernica (ďalej len „**Rámcová smernica**“), smernica 2002/19/ES prístupová smernica (ďalej len „**Smernica o prístupe**“), smernica 2002/20/ES o povolení (ďalej len „**Smernica o povolení**“), mernica 2002/22/ES o univerzálnej službe a právach užívateľov týkajúcich sa elektronických komunikačných sietí a služieb (ďalej len „**Smernica o univerzálnej službe**“) a smernica 2002/58/ES o súkromí a elektronických komunikáciách (ďalej len „**Smernica o súkromí a elektronických komunikáciách**“). Dve kľúčové nariadenia sú Nariadenie č. 531/2012 o roamingu vo verejných mobilných komunikačných sieťach v rámci Únie (ďalej len „**Nariadenie o roamingu**“) a Nariadenie č. 1211/2009 ktorým sa zriaďuje Orgán európskych regulátorov pre elektronické komunikácie a jeho úrad (ďalej len „**Nariadenie BEREC**“).

V každom členskom štáte (ďalej len „**členský štát**“) je národný regulačný orgán (ďalej len „**NRO**“) zodpovedný za presadzovanie vnútroštátnych zákonov v oblasti telekomunikácií v súlade s EÚ rámcom. Títo regulátory majú právomoci ustanovené príslušnými telekomunikačnými zákonmi v

oblasti všeobecne záväznej sektorovej regulácie (napr. o interoperabilite a ochrane koncových užívateľov) a tiež právomoc ukladať operátorom s významným vplyvom na trhu (napr. povinnosti týkajúce sa prístupu k sieti a určenia cien) špecifické povinnosti. NRO tiež majú právomoc prideľovať frekvencie a čísla, ako aj vykonávať dohľad nad ich používaním.

Udeľovanie povolení

V súlade so Smernicou o povolení je poskytovanie elektronických komunikačných sietí a služieb možné realizovať iba na základe všeobecného povolenia. Od príslušného podniku sa môže požadovať zaslanie oznámenia NRO, pričom sa zakazuje požadovať získanie explicitného rozhodnutia alebo iného administratívneho aktu NRO pred začiatkom poskytovania služieb alebo sietí. Členské štáty však môžu vydávať všeobecné povolenia (t. j. povolenia, ktoré nie sú vydávané jednotlivým subjektom v samostatných konaniach), v ktorých stanovia všeobecné podmienky poskytovania sietí a služieb jednotlivými subjektmi. Subjekty poskytujúce cezhraničné služby nemusia predkladať viac ako jedno oznámenie pre jeden členský štát.

Napriek platnosti princípu všeobecného povoľovania môžu členské štáty požadovať individuálne povolenie na používanie obmedzených zdrojov, ako napríklad frekvencií a čísiel (napr. čísla volajúcich a adresy verejných sietí a služieb). NRO môžu požadovať získanie individuálneho povolenia na využívanie rádiových frekvencií s cieľom:

- vyhnúť sa škodlivému rušeniu;
- zabezpečiť technickú kvalitu služieb;
- zabezpečiť efektívne využívanie frekvenčného spektra; alebo
- dosiahnuť iné ciele všeobecného záujmu definované členskými štátmi v súlade s právom Spoločenstva.

Všeobecné povolenie na poskytovanie sietí a služieb a práva na používanie frekvencií a čísel podliehajú výlučne podmienkam stanoveným v prílohe k Smernici o povolení (t. j. interoperabilita služieb, prepojenie sietí, dostupnosť a prenositeľnosť čísel, správne poplatky). Pokiaľ členský štát zvažuje obmedzenie počtu individuálnych práv na používanie rádiových frekvencií, zmeny v existujúcich podmienkach alebo ich rozšírenie, musia byť dodržiavané určité podmienky a postupy (napr. konzultácie so všetkými zúčastnenými stranami, zverejnenie všetkých rozhodnutí a periodické posudzovanie obmedzení). V prípadoch, kedy je právo na používanie týmto spôsobom obmedzené, musí členský štát udeliť individuálne povolenie na základe výberových kritérií, ktoré musia byť objektívne, transparentné, nediskriminačné a proporcionálne.

SMP podniky

S cieľom zabezpečiť konkurencieschopnosť telekomunikačných trhov môžu NRO zaviesť *ex ante* reguláciu prostredníctvom analýzy trhu a rozhodnutí, ktorými sa ukladajú podnikom s významným vplyvom na relevantnom trhu zadefinovanom v danej krajine (ďalej len „**SMP podniky**“) povinnosti. V rámci *ex ante* regulácie stanovia NRO pre konkrétne podniky s významným vplyvom na trhu vopred určité pravidlá správania podporujúce hospodársku súťaž namiesto toho, aby týmto podnikom vyrubovali pokuty až následne po tom, ako porušia všeobecné pravidlá hospodárskej súťaže (*ex post* dohľad). Dodržiavanie *ex ante* regulácie však automaticky nezbavuje SMP podniky zodpovednosti za potenciálne porušenia všeobecného súťažného práva a nechráni ich pred *ex post* prešetrovaním a sankciami relevantných súťažných orgánov. Pokiaľ NRO identifikuje na príslušnom relevantnom trhu subjekt, ktorý individuálne alebo spolu s inými má pozíciu na trhu, ktorá sa zodpovedá dominantnému postaveniu, t.j. pozíciu ekonomickej sily, ktorá mu dáva silu správať sa nezávisle od konkurencie, zákazníkov a v konečnom dôsledku aj spotrebiteľov, označí takýto podnik ako SMP podnik a uloží mu jednu alebo viacero povinností. Skôr, než je možné určiť, či má podnik alebo poskytovateľ služby významný vplyv na trhu, musí NRO uplatniť princípy všeobecného európskeho súťažného práva s cieľom určiť, na ktorých relevantných trhoch podnik súťaží.

Pri určovaní prítomnosti SMP podniku sú NRO povinné zohľadniť odporúčania Komisie o relevantných trhoch. Posledné takéto odporúčanie je Odporúčanie Komisie C(2014) 7174 z 9. októbra 2014 o relevantných trhoch výrobkov a služieb v sektore elektronických komunikácií podliehajúcich regulácii *ex ante* v súlade so Smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2002/21/EC o spoločnom regulačnom rámci pre elektronické komunikačné siete a služby 2014/710/EU (ďalej len „**Odporúčanie o relevantných trhoch**“). V odporúčaní definuje Komisia štyri trhy výrobkov a služieb pri ktorých *ex ante* regulácia môže byť opodstatnená (viď časť „Slovenský telekomunikačný regulačný rámec“ pre definíciu jednotlivých trhov). Pri analýze trhu musia NRO preskúmať konkrétne prípady SMP

podnikov v týchto štyroch preddefinovaných trhoch. Pokiaľ je to opodstatnené špecifickými podmienkami na národnej úrovni, vrátane (i) existencie vysokých a neprechodných bariér vstupu; (ii) štruktúry trhu, ktorá nesmeruje k efektívnej hospodárskej súťaži; a (iii) nedostatočnosti súťažného práva na adekvátne riešenie zistených zlyhaní trhu, môžu NRO zadefinovať ďalšie relevantné trhy a uplatniť na nich *ex ante* reguláciu.

Pokiaľ je na základe analýzy trhu identifikované, že podnik má významný vplyv na trhu, musia NRO uložiť SMP podniku jednu alebo viacero z nasledujúcich povinností podľa okolností prípadu:

- povinnosť transparentnosti prístupu a/alebo prepojenia, ktorá zahŕňa povinnosť zverejňovať špecifické informácie, napríklad účtovné informácie, technické špecifikácie alebo charakteristiky siete;
- povinnosť nediskriminácie vo vzťahu k prepojeniu a/alebo prístupu s cieľom zabezpečiť, aby SMP podnik uplatňoval podmienky za rovnakých okolností na iné podniky poskytujúce porovnateľné služby;
- povinnosť oddelenia účtovníctva vo vzťahu k špecifickým činostiam, ktoré sa týkajú prepojenia alebo prístupu;
- povinnosť prístupu a používania špecifických zariadení siete a pridružených prostriedkov (vrátane napr.: povinnosti umožniť tretím stranám prístup k sieťovým prvkom a/alebo uvoľnený prístup k účastníckemu vedeniu; povinnosť v dobrej viere vyjednávať s podnikmi požadujúcimi prístup; povinnosť nezrušiť prístup k zariadeniam, ktorý už bol poskytnutý; alebo povinnosť prepojenia sietí alebo sieťových zariadení (pričom zariadenia zahŕňajú napr.: budovy, káblové rozvody v budovách, antény, veže, káblovody, stožiare, šachty a rozvádzače);
- povinnosť cenovej kontroly, vrátane nákladovej orientácie cien alebo povinností ohľadom systémov účtovania nákladov; alebo
- ako výnimočné opatrenie povinnosť zabezpečiť funkčné oddelenie, na základe ktorého vertikálne integrovaný SMP podnik musí realizovať aktivity spojené s veľkoobchodnými službami v rámci nezávisle prevádzkovaného obchodného subjektu.

S cieľom zabezpečiť konzistentnosť regulačných prístupov členských štátov k SMP podnikom v rámci príslušných relevantných trhov, Komisia vydáva odporúčania k metodikám kalkulácie cien, ktoré musia jednotlivé NRO zohľadňovať pri uplatňovaní cenovej kontroly nad SMP podnikmi.

V máji 2009 vydala Komisia Odporúčanie o regulačnom zaobchádzaní s prepojovacími poplatkami v pevných a mobilných telefónnych sieťach v EÚ č. 2009/396/EC (**Odporúčanie o prepojovacích poplatkoch**) zamerané na harmonizáciu cenovej kontroly uplatňovanej NRO na veľkoobchodných pevných a mobilných prepojovacích trhoch, ktoré stanovuje štandardy pre kalkuláciu nákladov pre fixné prepojovacie poplatky (**FPP**) a mobilné prepojovacie poplatky (**MPP**). Odporúčanie o prepojovacích poplatkoch zavádza prístup k výpočtu nákladov zohľadňujúci tzv. čisté prezieravé dlhodobé prírastkové náklady (z anglického "pure long run incremental costs") (ďalej len „**pure LRIC**"), ktorý už nezohľadňuje rôzne náklady, ktoré boli v minulosti zohľadňované pri stanovovaní prepojovacích poplatkov. Nový prístup viedol k znižovaniu FPP a MPP uplatňovaných medzi členskými štátmi EÚ.

Dňa 20. septembra 2010 schválila Komisia Odporúčanie o regulovanom prístupe k prístupovým sieťam novej generácie (ďalej len "**NGA**") č. 2010/572/EÚ na účely harmonizácie regulačného prístupu NRO k trhom so službami širokopásmového internetu (odporúčané relevantné trhy č. 4 a 5). Toto odporúčanie bolo následne doplnené 11. septembra 2013 novým Odporúčaním Komisie o dôsledných nediskriminačných povinnostiach a metodikách výpočtu nákladov na podporu hospodárskej súťaže a zlepšenie investičného prostredia širokopásmového pripojenia č. 2013/466/EÚ, ktoré stanovuje metodiku výpočtu nákladov na základe dlhodobých prírastkových nákladov (z angl. "bottom-up long-run incremental costs" (ďalej len „**BU LRIC**"), ako odporúčanú metodiku výpočtu nákladov pre veľkoobchodné ceny za prístup na medené a NGA siete. Odporúčanie ďalej nabáda k dôslednejšiemu uplatňovaniu povinností nediskriminácie zo strany NRO tým, že budú na regulované veľkoobchodné služby uplatňovať princíp rovnocennosti vstupu (Equivalence of Input – **EOI**) alebo rovnocennosti výstupu (Equivalence of Output – **EOO**).

Univerzálna služba

Jedným z cieľov EU rámca, zakotveného v Smernici o univerzálnej službe je zabezpečiť prístup koncových užívateľov v každom členskom štáte k tzv. „univerzálnej službe", t. j. k určitému minimálnemu súboru služieb určenej kvality, ku ktorým majú mať prístup všetci koncoví užívatelia za

prijateľnú cenu vo svetle špecifických vnútroštátnych podmienok. Tento minimálny súbor služieb by mal byť dostupný pre všetkých koncových užívateľov na území členských štátov bez ohľadu na ich zemepisnú polohu. EÚ rámec stanovuje povinnosti potrebné na dosiahnutie tohto cieľa.

Po prvé, členské štáty musia zabezpečiť, aby minimálne jeden podnik splnil všetky odôvodnené žiadosti o pripojenie k verejnej komunikačnej sieti v pevnom umiestnení za prijateľnú cenu. Poskytnuté pripojenie musí byť schopné podporovať hlasovú, faxovú a dátovú komunikáciu v dostatočných dátových objemoch na umožnenie funkčného internetového pripojenia, berúc do úvahy prevažujúce technológie využívané väčšinou predplatiteľov ako aj technologickú realizovateľnosť.

Po druhé, členské štáty musia zabezpečiť dostupnosť minimálne jedného komplexného telefónneho zoznamu, ktorý sa musí aktualizovať minimálne raz za rok. Koncoví užívatelia, vrátane užívateľov verejných telefónnych automatov, musia mať zároveň dostupnú minimálne jednu telefónnu informačnú službu.

Po tretie, verejné telefónne automaty alebo iné prístupové body k verejne dostupným telefonnym službám by mali byť poskytované takým spôsobom, aby napĺňali potreby koncových užívateľov. NRO musia byť spôsobilé ukladať podnikom povinnosti s cieľom zabezpečiť naplnenie tejto požiadavky. Pokiaľ však NRO vyhodnotí, že tieto zariadenia alebo porovnateľné služby sú široko dostupné, môže sa rozhodnúť neuložiť podnikom žiadne takéto povinnosti.

Nakoniec, pokiaľ neboli stanovené iné požiadavky, ktoré dosiahli porovnateľný výsledok, členské štáty musia prijať konkrétne opatrenia na to, aby prístup k a dostupnosť služieb telefónneho zoznamu pre koncových užívateľov so zdravotným obmedzením boli na rovnakej úrovni ako služby pre ostatných koncových užívateľov. Členské štáty môžu prijať špecifické opatrenia vyplývajúce z vnútroštátnych podmienok, ktoré zabezpečia, že si koncoví užívatelia so zdravotným obmedzením môžu vyberať spomedzi podnikov a poskytovateľov služieb dostupných pre väčšinových koncových užívateľov.

Členské štáty môžu určiť jeden alebo viac podnikov, ktoré budú garantovať poskytovanie univerzálnej služby. NRO môžu uplatňovať cenovú kontrolu nad podnikmi, ktorým bola uložená povinnosť poskytovať univerzálnu službu. NRO môžu pre poskytovanie univerzálnej služby určiť cenové stropy alebo spoločné tarify.

Pokiaľ ide o financovanie univerzálnej služby, členské štáty sú povinné zriadiť efektívne kompenzačné mechanizmy pre čisté náklady, ktoré vznikli určeným poskytovateľom univerzálnych služieb, ak povinnosti im uložené predstavujú neprimerané zaťaženie. Kompenzácia môže byť vyplatená buď z verejných zdrojov alebo zo spoločných príspevkov iných poskytovateľov elektronických komunikačných sietí alebo služieb. Členské štáty sa môžu rozhodnúť nepožadovať príspevky od podnikov, ktorých vnútroštátny obrat je nižší než stanovený limit.

Prístup, interoperabilita a prepojenie

Všetci poskytovatelia verejných elektronických komunikačných sietí alebo služieb (bez ohľadu na to, či boli určení za SMP podniky alebo nie), ktoré kontrolujú prístup ku koncovým užívateľom v EÚ sú povinní na žiadosť konkurenčných subjektov začať rokovania na účely uzatvorenia zmluvy o interoperabilite. Interoperabilita sa vzťahuje na všetky opatrenia, vrátane prístupu a prepojenia, ktoré je potrebné implementovať na to, aby bolo zabezpečené spojenie medzi koncovými bodmi. NRO môžu poskytovateľom uložiť adekvátne povinnosti s cieľom zabezpečiť spojenie medzi koncovými bodmi. Pokiaľ zlyhajú komerčné rokovania ohľadom prístupu, NRO majú právomoc zabezpečiť prístup, prepojenie a interoperabilitu v záujme koncových užívateľov. Povinnosť interoperability uložená NRO musí byť objektívna, transparentná, proporcionálna a nediskriminačná.

Medzinárodný roaming v mobilných sieťach

Nariadenie o roamingu poskytuje rámec pre redukciu poplatkov za hlasové služby, SMS a dátový roaming (t. j. dodatočné poplatky za hovory, SMS a prenos dát iniciovaný mimo domovskej krajiny predplatiteľa) v mobilných sieťach Európskej únie. Konečným cieľom nariadenia je eliminovať rozdiely medzi vnútroštátnymi poplatkami a roamingovými poplatkami a tým vytvoriť vnútorný trh pre mobilné komunikačné služby. V súlade s nariadením od júla 2012 do konca júla 2014 regulované veľkoobchodné a maloobchodné roamingové cenové stropy za hovory, SMS a mobilné dátové služby každoročne klesali, a majú zostať na súčasných nízkych úrovniach do júla 2017, pokiaľ ide o maloobchodné roamingové poplatky a do júla 2022, pokiaľ ide o veľkoobchodné roamingové poplatky.

Okrem presadzovania politiky znižovania cien, Nariadenie o roamingu zaviedlo určité „štrukturálne opatrenia“ zamerané na vytváranie konkurencieschopnejších maloobchodných roamingových trhov. Napríklad od júla 2014 musia byť maloobchodné roamingové služby oddelené od ponuky iných služieb, t. j. roaming musí byť ponúkaný samostatne od vnútroštátnych služieb a musí byť dostupný od alternatívnych poskytovateľov roamingu. Zákazníci roamingu musia mať právo zmeniť poskytovateľa roamingu, pričom zmena musí byť vykonaná bez zbytočných prieťahov, maximálne do troch pracovných dní od podpísania zmluvy s novým poskytovateľom roamingových služieb. Prechod k alternatívnemu poskytovateľovi roamingu alebo medzi poskytovateľmi roamingu musí byť pre zákazníkov bezplatný a musí byť realizovateľný v rámci akéhokoľvek tarifného plánu. Regulácia roamingu tiež zaviedla určité povinnosti transparentnosti, napríklad povinnosť poskytovateľov roamingových služieb bezodplatne informovať zákazníkov roamingu o skutočnosti, že budú pre nich uplatnené roamingové poplatky a poskytnúť im základné personalizované informácie o výške takýchto poplatkov (vrátane DPH).

Nová Smernica EÚ o NGA

Nová smernica EÚ č. 2014/61/EÚ o opatreniach na zníženie nákladov na zavedenie vysokorýchlostných elektronických komunikačných sietí bola schválená 15. mája 2014. Jej hlavným cieľom je sprostredkovať a stimulovať zavádzanie vysokorýchlostných elektronických komunikačných sietí, t. j. sietí schopných poskytovať služby prístupu k širokopásmovému pripojeniu s rýchlosťou najmenej 30 Mbps, presadzovaním spoločného využívania existujúcej fyzickej infraštruktúry a umožnením efektívnejšieho zavádzania novej fyzickej infraštruktúry, aby takéto siete mohli byť zavedené pri nižších nákladoch. Stanovuje minimálne požiadavky ohľadom stavebných prác a fyzickej infraštruktúry za účelom aproximácie určitých aspektov právnych predpisov, nariadení a správnych predpisov členských štátov.

Smernica od členských štátov požaduje, aby na písomnú žiadosť podniku, ktorý poskytuje alebo je oprávnený poskytovať verejné komunikačné siete, bol akýkoľvek sieťový operátor povinný splniť všetky primerané požiadavky na prístup k jeho fyzickej infraštruktúre za férových a primeraných podmienok, vrátane ceny, za účelom zavádzania prvkov vysokorýchlostných elektronických komunikačných sietí. Akékoľvek zamietnutie takéhoto prístupu sa musí opierať o objektívne, transparentné a proporcionálne kritériá a sieťový operátor musí uviesť dôvody zamietnutia do dvoch mesiacov od žiadosti o prístup. V prípade sporu bude mať každá strana právo postúpiť prípad na kompetentný národný orgán pre riešenie sporov. Členské štáty budú musieť zabezpečiť, aby všetky novopostavené budovy alebo budovy, ktoré boli zásadným spôsobom rekonštruované, ku ktorým bola žiadosť o stavebné povolenie predložená po 31. decembri 2016, boli v mieste koncového užívateľa vybavené fyzickou infraštruktúrou schopnou viesť prvky vysokorýchlostných elektronickýck komunikačných sietí alebo umožniť poskytovanie vysokorýchlostných elektronických komunikačných sietí až po koncové body siete. Všetky bytové domy, ku ktorým bolo vydané stavebné povolenie po 31. decembri 2016, by mali byť vybavené prístupovým bodom. Členské štáty môžu udeliť výnimku z týchto povinností, pokiaľ by boli disproporčné. Smernica sa ďalej zaoberá otázkami transparentnosti fyzickej infraštruktúry a plánovaných stavebných prác, koordináciou stavebných prác, postupmi udeľovania povolení a prístupom k fyzickej infraštruktúre v rámci budov.

V prípade akýchkoľvek rozporov medzi smernicou a EÚ rámcom, majú ustanovenia EÚ rámca prednosťpred ustanoveniami smernice. Smernicu je nutné transponovať do slovenského právneho poriadku do 1. januára 2016, a vykonávacia legislatíva musí vstúpiť do platnosti najneskôr do 1. júla 2016. Prípravné práce na novej legislatíve sa už začali.

Návrh legislatívneho balíka „Prepojený kontinent“

Dňa 11. septembra 2013 prijala Komisia legislatívny balík „*Prepojený kontinent*: *Budovanie jednotného telekomunikačného trhu“,* ktorý sa zameriava na budovanie prepojeného, konkurencieschopného kontinentu a umožnenie udržateľných digitálnych pracovných miest a odvetví. Legislatívny balík tvorí súčasť širšej iniciatívy „*Digitálna agenda pre Európu“* a je primárne zastúpený návrhom Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady, ktoré ustanovuje opatrenia ohľadom jednotného európskeho trhu s elektronickými komunikáciami a na dosiahnutie prepojeného kontinentu, a mení smernice 2002/20/ES, 2002/21/ES a 2002/22/ES a nariadenia (ES) č. 1211/2009 a (EU) č. 531/2012. Komisia návrh prijala 11. septembra 2013 a Európsky parlament ho schválil s dodatkami 3. apríla 2014. Legislatívny proces stále prebieha.

Európski telekomunikační sieťoví operátori (**ETNO**) vyjadrili ohľadom tohto balíka svoje obavy, predovšetkým pokiaľ ide o vývoj ustanovení týkajúcich sa otvoreného internetu, ktoré podľa nich môžu zaviesť ďalekosiahle obmedzenia týkajúce sa riadenia prevádzky majúce vplyv na efektívne

riadenie sietí. Orgán európskych regulátorov pre elektronické komunikácie (**BEREC**) takisto vyslovil obavy ohľadom navrhovaného balíka vo svojom stanovisku zo 17. mája 2014. Keďže legislatívny proces stále prebieha a konečné znenie nariadenia nie je zrejmé, popis uvedeného balíka v rámci nasledovného textu je obmedzený len na zbežný prehľad. Podľa Komisie navrhované legislatívne zmeny dopĺňajú súčasný EÚ rámec a ich zámerom je predovšetkým:

- zjednodušenie EÚ pravidiel pre telekomunikačných operátorov – jednotné oprávnenie pre prevádzku vo všetkých 28 členských štátoch (oproti 28 oprávneniam) a ďalšiu harmonizáciu spôsobu, akým si operátori môžu prenajímať prístup ku sieťam vo vlastníctve iných spoločností s cieľom poskytovať konkurenčné služby;
- roamingové prirážky – poplatky za prichádzajúce hovory počas ciest v rámci Európskej únie majú byť zakázané. Spoločnosti sa budú musieť rozhodnúť buď (1) ponúkať plány volaní, ktoré budú platiť všade v EÚ ("roaming ako doma"), ktorých cena bude určovaná vnútroštátnou konkurenciou, alebo (2) umožniť svojim zákazníkom, aby sa "oddelili" a zvolili si samostatného poskytovateľa roamingu (bez toho, aby si museli kupovať novú SIM kartu). Tento koncept sa opiera o Nariadenie o roamingu z roku 2012, ktoré ukladá operátorom povinnosť od júla 2014 znížiť veľkoobchodné ceny za dáta o 67 % (viď „*Medzinárodný roaming v mobilných sieťach*" vyššie);
- medzinárodné hovory v rámci Európy – návrh by znamenal, že podniky by nemohli účtovať viac za hovor v pevnej sieti v rámci EÚ než účtujú za medzimestské vnútroštátne volanie. Za mobilné hovory v rámci EÚ by cena nemohla presiahnuť 0,19 centa za minútu (plus DPH). Ceny volaní v rámci EÚ by boli stanovované na základe princípu návratnosti nákladov;
- právna ochrana otvoreného internetu („sieťová neutralita") – blokovanie a znižovanie rýchlosti prístupu k internetovému obsahu bude zakázané, čo zabezpečí užívateľom plnohodnotný a otvorený internet bez ohľadu na cenu a rýchlosť internetu, ktorú si predplatili. Spoločnosti budú naďalej môcť poskytovať „špecializované služby" s garantovanou kvalitou, pokiaľ to nebude narúšať internetovú rýchlosť prisľúbenú iným zákazníkom;
- nové spotrebiteľské práva harmonizované naprieč Európou – navrhujú sa nové práva, ako napríklad právo na zmluvu v jednoduchom jazyku, ktoré budú obsahovať viac porovnateľných informácií, väčšie práva na zmenu poskytovateľa alebo zmluvy, zahájenie procesu zmeny poskytovateľa prijímajúcim poskytovateľom, právo na 12- mesačnú zmluvu (pokiaľ zákazník nemá záujem o dlhšiu zmluvu), právo na ukončenie zmluvy pokiaľ nie je poskytovaná prisľúbená rýchlosť Internetu a právo na preposielanie e-mailov na novú emailovú adresu po zmene poskytovateľa Internetu;
- prideľovanie koordinovaného spektra – Európska komisia navrhuje väčšiu koordináciu načasovania, trvania a iných podmienok prideľovania frekvenčného spektra medzi členskými štátmi; a
- viac istoty pre investorov – Odporúčanie Komisie o dôsledných nediskriminačných povinnostiach a metodikách výpočtu nákladov z 11. septembra 2013 je druhým prvkom v tomto balíku. Zámerom Európskej komisie je zvýšiť istotu pre investorov, zvýšiť mieru ich investícií a zredukovať rozdielnosti medzi regulačnými orgánmi prostredníctvom (1) pokračujúcej harmonizácie a stabilizácie nákladov, ktoré môžu účtovať dominantní operátori za poskytovanie prístupu k ich existujúcim metalickým sieťam, a (2) poskytnutia revnocenného prístupu k sieťam tým, čo hľadajú prístup.

Slovenský telekomunikačný regulačný rámec

Prehľad legislatívy a iných zdrojov regulácie

Slovenská republika implementovala EÚ rámec primárne prostredníctvom Zákona č. 351/2011 Z. z. o elektronických komunikáciách v znení neskorších doplnení (ďalej len „**Zákon o elektronických komunikáciách**") a súvisiacej legislatívy. Príslušná legislatíva zahŕňa zákon č. 402/2013 Zb. o Úrade pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb a Dopravnom úrade a o zmene a doplnení niektorých zákonov, zákon č. 122/2013 Z.z. o ochrane osobných údajov a o zmene a doplnení niektorých údajov, zákon č. 18/1996 Z. z. o cenách v znení neskorších doplnení, zákon č. 71/1967 Z. z. o správnom konaní v znení neskorších predpisov a Zákon č. 145/1995 Z. z. o správnych poplatkoch v znení neskorších doplnení. Táto oblasť je ďalej regulovaná príslušnou vykonávacími predpismi vydanými na základe hore uvedených zákonov, napr. nariadením vlády Slovenskej republiky č. 420/2012 Z. z., ktorým sa ustanovuje Národná tabuľka frekvenčného spektra, Plánom

využívania frekvenčného spektra, všeobecnými podmienkami a opatreniami vydanými príslušnými orgánmi.

Orgány štátnej správy v oblasti elektronických komunikácií

Vláda Slovenskej republiky

Úloha Vlády Slovenskej republiky sa obmedzuje na prijímanie základných strategických dokumentov, napríklad Národnej politiky pre elektronické komunikácie, ktorá stanovuje na nadchádzajúce roky základné ciele v oblasti elektronických komunikácií na národnej úrovni a prijímanie Národnej tabuľky frekvenčného spektra, ktorá je základným dokumentom upravujúcim využívanie frekvencií (viď „– *Národný systém udeľovania povolení*" v ďalšej časti textu).

Ministerstvo dopravy, výstavby a regionálneho rozvoja Slovenskej republiky

Úloha ministerstva sa zameriava na otázky všeobecnej politiky a strategického plánovania. Pripravuje návrh Národnej politiky pre elektronické komunikácie a návrh Národnej tabuľky frekvenčného spektra, ktoré predkladá Vláde Slovenskej republiky na schválenie. Spolupracuje s Komisiou a členskými štátmi Európskej únie a zabezpečuje medzinárodné vzťahy v sektore elektronických komunikácií na úrovni Európskej únie a iných medzinárodných organizácií.

Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb

Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb (ďalej len „**Slovenský telekomunikačný regulátor**") je hlavným telekomunikačným regulačným a dozorným orgánom s nasledujúcimi kľúčovými kompetenciami:

- vykonáva reguláciu elektronických komunikácií, vrátane *ex ante* regulácie SMP podnikov;
- spravuje frekvenčné spektrum, vrátane určovania administratívnych úhrad za používanie frekvencií;
- chráni záujmy koncových užívateľov s ohľadom na kvalitu a ceny služieb;
- podporuje efektívnu hospodársku súťaž, efektívne investície a inovácie, rozvoj spoločného trhu Európskej únie, zodpovedajúci prístup k sieťam, prepojenie sietí a interoperabilitu služieb a chráni slobodu výberu prevádzkovateľa;
- vydáva všeobecne záväzné právne predpisy podľa Zákona o elektronických komunikáciách;
- určuje a ukladá administratívne poplatky;
- vedie mimosúdne riešenie sporov medzi podnikmi a medzi podnikmi a koncovými užívateľmi;
- vykonáva štátny dohľad nad elektronickými komunikáciami; a
- ukladá sankcie za porušenie povinností ustanovených Zákonom o elektronických komunikáciách.

Na čele Slovenského telekomunikačného regulátora stojí jeho predseda, ktorý je jeho štatutárnym zástupcom. Predsedu na návrh vlády volí a odvoláva Národná rada Slovenskej republiky. V prípade neprítomnosti predsedu ho zastupuje podpredseda Slovenského telekomunikačného regulátora, ktorý plní úlohy stanovené predsedom. Podpredsedu menuje a odvoláva vláda. V oboch prípadoch je dĺžka funkčného obdobia (predsedu aj podpredsedu) šesť rokov.

Národný systém udeľovania povolení

Systém povolení v oblasti elektronických komunikácií v Slovenskej republike upravuje Zákon o elektronických komunikáciách ako aj sekundárna legislatíva vydaná na jeho základe. Udeľovanie povolení vykonáva Slovenský telekomunikačný regulátor a realizuje sa v troch hlavných oblastiach: (i) všeobecné povolenia na poskytovanie elektronických sietí/služieb, a (ii) povolenia na používanie frekvencií (iii) povolenia na používanie volacích čísel, číselných blokov a adries verejných sietí a služieb (ďalej len „**Čísla**").

Všeobecné povolenie na poskytovanie sietí a služieb

V súlade s EÚ rámcom sa poskytovanie sietí a služieb vo všeobecnosti povoľuje na základe jednoduchého oznámenia predloženého Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi, bez nutnosti získať akékoľvek špeciálne individuálne povolenia. Všeobecné povolenie na poskytovanie sietí a služieb sa udeľuje všetkým podnikom samostatným dokumentom, ktorý prijíma Slovenský telekomunikčný regulátor (v súčasnosti Všeobecné povolenie č. 1/2014 na poskytovanie elektronických komunikačných sietí alebo elektronických komunikačných služieb), ktoré tiež stanovuje základné podmienky poskytovania sietí a služieb a stanovuje príslušné administratívne poplatky za ich poskytovanie. Všeobecné povolenie stanovuje povinnosti poskytovateľov verejných elektronických

komunikačných sietí a služieb, vrátane povinnosti ochrany koncových užívateľov a dostupnosti služieb pre koncových užívateľov so zdravotným obmedzením, povinnosti umožniť odpočúvanie a zaznamenávanie prevádzky v sieti kompetentnými orgánmi, povinnosti zabezpečiť zhodu sietí a služieb s technickými štandardami a špecifikáciami (Viď „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Poskytovateľ verejnej siete verejných služieb*").

Národná tabuľka frekvenčného spektra a Plán využívania frekvenčného spektra

Povoľovanie frekvencií sa riadi Zákonom o elektronických komunikáciách, Národnou tabuľkou frekvenčného spektra (ďalej len „**Národná tabuľka**") a Plánom využívania frekvenčného spektra (ďalej len „**Plán**"). Národná tabuľka má formu nariadenia vlády Slovenskej republiky. Tabuľka rozdeľuje frekvenčné spektrum do frekvenčných pásiem a špecifikuje, ktoré pásma je možné používať na civilné, a ktoré na vojenské účely a určuje, aký typ služieb sa môže používať v príslušnom pásme (napr. digitálna TV, digitálne rádiové vysielanie, analógové rádiové vysielanie). Národná tabuľka navyše identifikuje frekvenčné pásma, ktoré môžu byť používané v súlade so všeobecným povolením na používanie frekvencií.

Základné pravidlá stanovené Národnou tabuľkou sú ďalej rozpracované v Pláne, ktorý vydáva Slovenský telekomunikačný regulátor. Pri prijímaní Plánu musí Slovenský telekomunikačný regulátor prihliadať na potrebu európskej harmonizácie, stupeň technického rozvoja rádiových zariadení a poskytovania služieb v konkrétnom frekvenčnom pásme, dosiahnutie výhod pre spotrebiteľov a zabezpečenie obrany a bezpečnosti štátu. Plán tvorí všeobecná časť a prílohy stanovujúce podmienky platné pre jednotlivé frekvenčné pásma (napr. či sa vyžaduje individuálne povolenie, možnosť prevodu alebo prenájmu práv na používanie frekvencií, maximálny počet vydaných individuálnych povolení na používanie frekvencií, maximálne množstvo frekvenčného spektra, ktoré môže byť pridelené jedinému podniku, štandardy, ktoré musia byť dodržiavané pri používaní zariadení, atď.). V súlade s pravidlami stanovenými Zákonom o elektronických komunikáciách, môže Slovenský telekomunikačný regulátor použiť Plán na:

- prijatie obmedzení vo vzťahu k niektorým druhom rádiových sietí alebo bezdrôtovej prístupovej technológie;
- obmedzenie rozsahu služieb poskytovaných na príslušnom frekvenčnom pásme; alebo
- zákaz poskytovania akejkoľvek inej služby než tej, ktorá bola špecifikovaná pre príslušné frekvenčné pásmo.

Všeobecné povolenie na používanie frekvencií

Všeobecným pravidlom je, že v Slovenskej republike je možné používať frekvencie iba na základe všeobecného alebo individuálneho povolenia. Na používanie frekvencií, ktoré je možné používať na základe všeobecného povolenia sa nevyžaduje získanie žiadneho individuálneho povolenia. Tieto frekvencie môžu voľne používať všetky podniky, ktoré spĺňajú podmienky stanovené povolením. Pri udeľovaní všeobecného povolenia musí Slovenský telekomunikačný regulátor postupovať podľa podmienok stanovených v Národnej tabuľke a v Pláne.

Individuálne povolenie na používanie frekvencií

Niektoré frekvencie môžu používať iba držitelia individuálnych povolení, ktoré vydáva Slovenský telekomunikačný regulátor. Individuálne povolenia môžu mať nasledovné formy:

- rozhodnutie o pridelení frekvencií a o určení podmienok, za ktorých je možné frekvencie používať;
- rozhodnutie o pridelení frekvencií;
- rozhodnutie o určení podmienok, za ktorých je možné frekvencie používať (napr. rozhodnutie stanovujúce technickú špecifikáciu zariadení, ktoré môže podnik používať); alebo
- terestriálne prevádzkové povolenie (špeciálne povolenie umožňujúce poskytovanie terestriálneho digitálneho televízneho a rádiového vysielania).

Individuálne povolenia sa udeľujú buď na základe žiadosti alebo v rámci výberového konania. Plán obyčajne stanovuje, ktorý z týchto režimov sa uplatňuje. O tejto otázke môže Slovenský telekomunikačný regulátor rozhodnúť aj na *ad-hoc* báze, pokiaľ považuje za potrebné obmedziť počet individuálnych povolení. Pokiaľ je akékoľvek povolenie udelené na základe žiadosti, udeľuje sa na základe princípu prednosti skoršieho. Výberové konania sa môžu realizovať prostredníctvom elektronickej aukcie alebo bez aukcie. V prípade výberového konania bez elektronickej aukcie posudzuje žiadosti v rámci konania päťčlenná výberová komisia na základe výberových kritérií

zverejnených Slovenským telekomunikačným regulátorom. Členov komisie menuje predseda Slovenského telekomunikačného regulátora, pričom musia spĺňať požiadavky na odbornú spôsobilosť, integritu a nestrannosť, stanovené Zákon o elektronických komunikáciách. Pokiaľ sa výberové konanie realizuje prostredníctvom elektronickej aukcie, jediným výberovým kritériom je výška jednorazového poplatku za používanie predmetných frekvencií, ktorú uchádzači ponúknu. Skôr, než začne úspešný uchádzač používať získané (pridelené) frekvencie, Slovenský telekomunikačný regulátor mu musí vydať samostatné rozhodnutie o určení podmienok ich využívania.

Slovenský telekomunikačný regulátor môže vydávať individuálne povolenia maximálne na obdobie desiatich rokov. Povolenie však môže byť v prípade potreby vydané na dlhšie obdobie, a to na základe dlhšej doby návratnosti špecifických sieťových investícií, ktoré musí držiteľ povolenia realizovať. Zákonná desaťročná lehota sa navyše nevzťahuje na frekvencie používané na vysielanie analógového rádiového vysielania. Držiteľ individuálneho povolenia, ktoré bolo vydané na základe žiadosti, má nárok požiadať o jeho predĺženie. Získanie predĺženia však nie je možné v prípade, ak bolo povolenie vydané na základe výberového konania. To znamená, že pokiaľ držiteľ povolenia toto povolenie získal v rámci výberového konania a má záujem pokračovať v používaní frekvencií po tom, ako platnosť povolenia uplynula, musí sa zúčastniť nového výberového konania. Navyše, pokiaľ Slovenský telekomunikačný regulátor považuje za potrebné obmedziť práva na používanie frekvencií alebo pokiaľ to vyplýva z Plánu, môže nariadiť výberové konanie aj na frekvenčné pásma, ktoré boli pridelené na základe žiadosti (mnohé z najdôležitejších frekvencií používaných Spoločnosťou (vrátane 4G povolení) boli pridelené v rámci výberových konaní).

Z individuálnych povolení na používanie frekvencií môžu ich držiteľom vyplývať rôzne povinnosti, napr. povinnosť zabezpečiť minimálne pokrytie slovenskej populácie službami poskytovanými v rámci pridelených frekvencií, povinnosť dodržiavať stanovené minimálne štandardy kvality poskytovaných služieb, povinnosť poskytovať národný roaming novým subjektom, ktoré vstúpili na trh alebo povinnosť používať frekvencie v pohraničných oblastiach v súlade s pravidlami stanovenými v relevantných medzinárodných dohodách o používaní frekvenčného spektra (konkrétne povinnosti Spoločnosti vyplývajúce zo získaných individuálnych povolení, viď „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Povinnosti stanovené v jednotlivých povoleniach na používanie frekvencií*“ vyššie). Nedodržiavanie povinností stanovených individuálnymi povoleniami môže viesť k odňatiu príslušného povolenia alebo pridelených frekvencií.

Slovenský telekomunikačný regulátor sa môže rozhodnúť zmeniť individuálne povolenie pokiaľ:

- to vyžaduje medzinárodná zmluva alebo členstvo Slovenskej republiky v medzinárodnej organizácii;
- skutočnosti, na základe ktorých bolo pridelené individuálne povolenie, sa zásadným spôsobom zmenili; alebo
- držiteľ povolenia podal na Slovenský telekomunikačný regulátor žiadosť o zmenu povolenia.

Slovenský telekomunikačný regulátor je povinný odobrať individuálne povolenie pokiaľ:

- držiteľ individuálneho povolenia nezačal používať (alebo prestal používať) pridelenú frekvenciu na povolený účel alebo v určenom územnom rozsahu do šiestich mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia o jej pridelení, alebo ju používal na iný účel, než na aký mu bola pridelená;
- držiteľ individuálneho povolenia nepoužíval pridelenú frekvenciu na povolený účel alebo v určenom územnom rozsahu viac ako šesť mesiacov;
- držiteľ individuálneho povolenia neplní povinnosti ustanovené Zákonom o elektronických komunikáciách alebo určené v individuálnom povolení;
- držiteľ individuálneho povolenia neuhradil úhradu za frekvencie (Viď “– Poplatky“ nižšie);
- sa prevod alebo prenájom práv vyplývajúcich z pridelenia frekvencií uskutočnil v rozpore so Zákonom o elektronických komunikáciách alebo v rozpore s individuálnym povolením; alebo
- držiteľ povolenia nerešpektuje zákonný zákaz vlastníckych a majetkových prepojení medzi vysielateľmi a poskytovateľmi terestriálneho multiplexu.

Individuálne povolenie stráca platnosť najmä:

- dňom uplynutia lehoty, na ktorú bolo vydané, alebo smrťou alebo zánikom držiteľa individuálneho povolenia, to neplatí, ak má podnik právneho nástupcu;

- dňom uvedeným v oznámení o vzdaní sa individuálneho povolenia doručenom Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi, najskôr však dňom doručenia oznámenia;
- dňom, kedy držiteľ ukončil poskytovanie elektronických sietí alebo služieb; alebo
- dňom odňatia povolenia na vysielanie rádiového vysielania šíreného prostredníctvom pridelených frekvencií alebo kedy bola zrušená registrácia retransmisie, na ktorú boli pridelené frekvencie.

Rozhodnutie o pridelení frekvencií stanovuje podmienky, za ktorých môže dôjsť k prevodu alebo prenájmu pridelených frekvencií. Podmienky musia byť v súlade s príslušnými ustanoveniami Plánu. Každý plánovaný prevod práv musí byť oznámený Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi minimálne štyri týždne vopred, ako aj minimálne päť dní po jeho realizácii. Informácie o každom prevode zverejňuje Slovenský telekomunikačný regulátor. V zmysle Zákona o elektronických komunikáciách nie je prevod alebo prenájom pridelených frekvencií prípustný (i) v prípade vysielacích frekvencií analógového televízneho a rádiového vysielania, (ii) pokiaľ to vyplýva z ich harmonizácie, (iii) ak by plánovaný prevod alebo prenájom viedol k narušeniu hospodárskej súťaže na trhu alebo (iv) ak v období troch rokov pred zamýšľaným prevodom alebo prenájom odobral Slovenský telekomunikačný regulátor zamýšľanému nadobúdateľovi alebo prenajímateľovi individuálne povolenie.

Individuálne povolenie na používanie Čísel

Slovenský telekomunikačný regulátor spravuje Čísla. Vydáva Číslovací plán (ďalej len „**Číslovací plán**“), ktorý stanovuje pravidlá zostavovania a používania Čísel a všeobecné podmienky ich prideľovania, a ktorého zámerom je zabezpečiť všetkým poskytovateľom verejných služieb rovnaké zaobchádzanie ako aj dodržiavanie medzinárodných záväzkov a povinností štátu.

Slovenský telekomunikačný regulátor prideľuje Čísla jednotlivým podnikom na základe individuálnych oprávnení na používanie Čísel vydávaných na žiadosť. Podniky používajúce Čísla musia platiť Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi opakované úhrady (viď „– Poplatky“ v ďalšej časti Prospektu).

Slovenský telekomunikačný regulátor je povinný odobrať individuálne povolenie, ak:

- si držiteľ povolenia neplní povinnosti ustanovené Zákonom o elektronických komunikáciách alebo individuálnym povolením na používanie Čísel vrátane jeho zmien (to neplatí pre ročnú úhradu za pridelené čísla);
- držiteľ povolenia najmenej 12 mesiacov od pridelenia čísla Číslo nepoužíval alebo prestal pridelené Číslo používať najmenej počas troch mesiacov;
- držiteľ povolenia neuhradil opakovanú úhradu za pridelené Číslo do troch mesiacov odo dňa jej splatnosti;
- prestal spĺňať podmienky na používanie prideleného harmonizovaného európskeho čísla sociálneho významu podľa rozhodnutia EÚ Komisie 2007/116/EC o rezervovaní národného číselného rozsahu začínajúceho číslicou „116“ pre harmonizované čísla pre harmonizované služby sociálneho významu (napr. rezervovanie čísla 116 000 pre linku pomoci pre nezvestné deti); alebo
- je to nevyhnutné z hľadiska obrany štátu, bezpečnosti štátu alebo ochrany verejného poriadku.

Za určitých okolností stanovených Zákonom o elektronických komunikáciách môže Slovenský telekomunikačný regulátor zmeniť individuálne povolenie na používanie Čísel (napr. pokiaľ to je v záujme prispôsobenia sa požiadavkám trhu alebo požiadavkám užívateľov).

Prenositeľnosť čísla

Zákon o elektronických komunikáciách stanovuje poskytovateľom verejných elektronických komunikačných služieb (vrátane Spoločnosti), povinnosti umožňujúce prenositeľnosť čísla, ktorých cieľom je zabezpečiť, aby si predplatiteľ takejto služby mohol na požiadanie nechať svoje číslo nezávisle od podniku, ktorý mu službu poskytuje v prípade: (i) geografických čísel v rámci špecifickej oblasti a (ii) v prípade negeografických čísel na ktoromkoľvek mieste (napr. mobilné telefónne číslo). Za službu prenositeľnosti čísla sú poskytovatelia povinní účtovať iba nákladovo orientované veľkoobchodné ceny. Pokiaľ podnik od účastníkov požaduje priame platby za služby spojené s prenosom čísla, ceny týchto služieb nesmú spôsobovať nezáujem o ich využívanie. Na slovenskom trhu prestali byť takéto priame platby takmer úplne využívané.

Poskytovatelia služieb sú povinní preniesť a aktivovať číslo účastníkovi, ktorý uzatvoril zmluvu o prenose čísla v čo najkratšom možnom čase; najneskôr však do jedného pracovného dňa po podpísaní

zmluvy. Poskytovatelia služby sú povinní zabezpečiť účastníkovi kompenzáciu v prípade akýchkoľvek omeškaní pri prenose. Povinnosti súvisiace s prenositeľnosťou čísla nie sú aplikovateľné na prenášanie čísla medzi pevnými a mobilnými verejnými sieťami.

Poplatky

V sektore elektronických komunikácií sa uplatňujú stanovené nasledovné správne poplatky:

Všeobecná administratívna úhrada za poskytovanie služieb a sietí

V súlade s platným všeobecným povolením na poskytovanie sietí a služieb (viď vyššie), každý poskytovateľ sietí, služieb alebo sietí aj služieb musí zaplatiť administratívnu úhradu vo výške 0,08 % svojich ročných tržieb z poskytovania služieb alebo sietí za predchádzajúce uzavreté účtovné obdobie. K 10. aprílu každého roka je každý podnik povinný predkladať Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi výšku tržieb, Pokiaľ podnik požiadal o predĺženie zákonnej lehoty na predkladanie daňového priznania, má túto povinnosť k 10. júlu každého roka.

Administratívne úhrady za používanie frekvencií

Slovenský telekomunikačný regulátor určuje výšku jednorazových úhrad za individuálne povolenia na ad-hoc báze. Pokiaľ sú povolenia pridelené v rámci výberového konania, jednorazová úhrada predstavuje výšku očakávanej najnižšej ponuky. Jednorazové poplatky sú momentálne najvyššie poplatky, ktoré Slovenský telekomunikačný regulátor vyrubuje.

Opakované úhrady sú obyčajne mesačné alebo štvrťročné (vo zvláštnych prípadoch ročné alebo denné) tarifné poplatky vypočítané v súlade so špeciálnym opatrením, ktoré prijal Slovenský telekomunikačný regulátor. Výška opakovaných úhrad sa líši v závislosti od parametrov použitých frekvencií (viac informácií o jednorazových úhradách platených Spoločnosťou za používanie frekvencií Viď „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Povinnosti stanovené v jednotlivých povoleniach na používanie frekvencií*“).

Správne poplatky

Slovenský telekomunikačný regulátor vyberá rôzne jednorazové tarifné poplatky podľa všeobecných právnych predpisov, predovšetkým za rôzne podania predkladané Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi. Výška poplatkov nie je významná, môžu sa pohybovať medzi niekoľko tisíc eur v komplikovanejších veciach a približne 10 eur za viac technické či administratívne úkony.

Administratívne úhrady za používanie čísel

Slovenský telekomunikačný regulátor vydáva špeciálne opatrenie, v ktorom stanovuje výšku úhrad účtovaných za pridelené Čísla. Administratívne úhrady sú štandardne účtované ako opakované ročné úhrady za zväzok 1000 pridelených čísiel. Účtovaná výška poplatku závisí od typu prideleného Čísla (napr. za zväzok 1000 pridelených deväťmiestnych najčastejšie používaných čísel v mobilnej telefonickej komunikácii stanovil Slovenský telekomunikačný regulátor ročný poplatok 7 EUR).

Verejné siete a verejné služby

Viac informácií ohľadom povinností spojených s poskytovaním verejných elektronických komunikačných sietí a služieb Viď „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Poskytovateľ verejnej siete a verejných služieb*“ v predchádzajúcej časti Prospektu.

Univerzálna služba

Viac informácií ohľadom povinností spojených s poskytovaním verejných elektronických komunikačných sietí a služieb viď „*Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu - Poskytovateľ univerzálnej služby*“ v predchádzajúcej časti Prospektu.

Analýzy trhov realizované Slovenským telekomunikačným regulátorom a určenie relevantných trhov

Slovenský telekomunikačný regulátor určuje zoznam relevantných trhov špeciálnym rozhodnutím. Pri ich určovaní musí zohľadniť príslušné odporúčania Európskej komisie k zoznamu relevantných trhov. Následne preskúma hospodársku súťaž na týchto trhoch a na základe analýzy trhu vydáva rozhodnutia o určení SMP podnikov na príslušných relevantných trhoch a týmto im ukladá povinnosti. Analýza trhu sa obyčajne realizuje raz za tri roky.

18. novembra 2014 vydal Slovenský telekomunikačný regulátor nové rozhodnutie o určení relevantných trhov, ktoré formálne nahradilo zoznam relevantných trhov určený stanovený predchádzajúcim rozhodnutím zo dňa 20. januára 2011. Nový zoznam relevantných trhov je nasledovný:

Trh 1: Veľkoobchodné služby ukončenia hlavného volania v individuálnych verejných telefónnych sieťach poskytované v pevnom umiestnení.

Trh 2: Veľkoobchodné služby ukončenia hlasového volania v individuálnych mobilných sieťach,

Trh 3:
a) veľkoobchodné služby lokálneho prístupu poskytované v pevnom umiestnení.
b) veľkoobchodné služby centrálneho prístupu poskytované v pevnom umiestnení pre produkty určené na hromadný trh.

Trh 4: Veľkoobchodné služby vysokokvalitného prístupu poskytované v pevnom umiestnení.

Trh 5: Veľkoobchodné služby zostavenia volania vo verejnej telefónnej sieti poskytované v pevnom umiestnení.

Trh 6: Maloobchodné služby prístupu k verejnej telefónnej sieti v pevnom umiestnení pre bytových a nebytových zákazníkov.

Zmenu relevantných trhov podnietilo prijatie nového Odporúčania o relevantných trhoch Komisiou v októbri 2014. Napriek prijatiu nového zoznamu relevantných trhov ostávajú v platnosti existujúce povinnosti uložené SMP podnikom na starých relevantných trhoch, až pokiaľ ich nenahradia nové povinnosti odzrkadľujúce zmenený zoznam relevantných trhov. Na to, aby mohol Slovenský telekomunikačný regulátor uložiť nové povinnosti, musí najprv vykonať analýzy novo zadefinovaných relevantných trhov. V súčasnosti prebieha analýza trhov a očakáva sa, že bude ukončená v poslednom štvrťroku 2015. Starý zoznam relevantných trhov definovaný rozhodnutím Slovenského telekomunikačného regulátora v roku 2011 je nasledovný:

Maloobchodné trhy

Trh 1: Prístup k verejnej telefónnej sieti v pevnom umiestnení pre bytových a nebytových zákazníkov (ďalej len „**Maloobchodný prístup k verejnej telefónnej službe v pevnom umiestnení“**).

Veľkoobchodné trhy

Trh 2: Zostavenie volania vo verejnej telefónnej sieti v pevnom umiestnení (ďalej len „**Veľkoobchodný trh zostavenia volania v pevnom umiestnení“**). Zostavenie volania vo verejnej telefónnej sieti v pevnom umiestnení je prenos volania alebo volania do siete Internet (používané na dial-up internetové pripojenie) z koncového bodu pevnej verejnej telefónnej siete určeného špecifickou sieťovou adresou do bodu prepojenia medzi dvoma pevnými sieťami alebo medzi pevnou a mobilnou sieťou.

Trh 3: Ukončenie volania v jednotlivých verejných telefónnych sieťach v pevnom umiestnení (ďalej len „**Veľkoobchodnéukončovanie volania v pevnej sieti“**). Ukončenie volania v jednotlivých verejných telefónnych sieťach v pevnom umiestnení je prenos volania smerovaného ku koncovému užívateľovi verejnej telefónnej služby na pevnom mieste pripojenia z bodu prepojenia medzi dvoma pevnými sieťami alebo medzi mobilnou a pevnou sieťou do koncového bodu pevnej verejnej telefónnej siete určeného špecifickou sieťovou adresou.

Trh 4: Veľkoobchodný fyzický prístup, vrátane spoločného uvoľneného prístupu alebo úplného uvoľneného prístupu, poskytovaný prostredníctvom infraštruktúry na pevnom mieste (ďalej len „**Veľkoobchodný fyzický prístup“**).

Trh 5: Veľkoobchodný širokopásmový prístup (ďalej len „**Veľkoobchodný širokopásmový prístup“**). Veľkoobchodný širokopásmový prístup je sprístupnenie elektronických komunikačných sietí umožňujúcich prenos signálu s rýchlosťou vyššou než 256 kbit/s.

Trh 6: Veľkoobchodné ukončovacie časti prenajatých okruhov (ďalej len „**Veľkoobchodné ukončovacie časti prenajatých okruhov“**) sú časti prenajatých okruhov, ktoré spájajú koncové body siete s bodom prepojenia.

Trh 7: Ukončenie volania v jednotlivých verejných mobilných telefónnych sieťach (ďalej len „**Veľkoobchodné ukončenie volania v mobilných sieťach“)**. Veľkoobchodné ukončenie volania v mobilných sieťach je služba, ktorá spočíva v prenose volania smerovaného

ku koncového užívateľovi mobilnej telefónnej služby z bodu prepojenia medzi mobilnými sieťami alebo medzi mobilnou sieťou a pevnou sieťou do koncového bodu v mobilnej telefónnej sieti určeného špecifickou sieťovou adresou.

Nové rozhodnutie neprinieslo zásadné zmeny v existujúcich definíciách trhov, nové analýzy trhov môžu viesť k zmenám existujúcich povinností ukladaných SMP podnikom, vrátane Spoločnosti.

Povinnosti ukladané SMP podnikom

Na každom z uvedených siedmych pôvodných relevantných trhov určil Slovenský telekomunikačný regulátor príslušné SMP podniky, ktorým uložil jednu alebo viac povinností. Spoločnosť bola pôvodne určená ako SMP podnik na všetkých siedmych definovaných relevantných trhoch (Viď *„Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Povinnosti Spoločnosti ako podniku s významným vplyvom na trhu"*). Povinnosti, ktoré môže Slovenský telekomunikačný regulátor uložiť podľa Zákona o elektronických komunikáciách sú v súlade s EÚ rámcom a obsahujú nasledovné:

- transparentnosť prístupu a prepojenia vrátane povinnosti zverejniť špecifické informácie, ktoré určil Slovenský telekomunikačný regulátor, ako sú účtovné informácie, štandardné zmluvné podmienky a charakteristiky siete a/alebo povinnosť zverejniť povinnú referenčnú ponuku podľa podmienok, ktoré stanovil Slovenský telekomunikačný regulátor. Povinná referenčná ponuka je dokument, ktorý vypracuje a uverejní SMP podnik a schváli Slovenský telekomunikačný regulátor obsahujúci podmienky a špecifikácie, podľa ktorých SMP podnik poskytuje určité služby (napr. prístup a prepojenie). Slovenský telekomunikačný regulátor rozhodne, ktoré podmienky a špecifikácie musia byť obsiahnuté v povinnej referenčnej ponuke a SMP podnik je povinný tieto podmienky a špecifikácie aplikovať na všetkých svojich zákazníkov. Slovenský telekomunikačný regulátor môže rozhodnúť o zmene obsahu referenčnej ponuky;
- nediskrimináciu prístupu a prepojenia, čo znamená používanie porovnateľných podmienok za porovnateľných okolností na iné podniky a poskytovanie informácií a služieb iným podnikom za rovnakých podmienok a s rovnakou kvalitou, ako keby ich používal pre vlastnú potrebu, alebo ako keby sa poskytovali ovládanej osobe;
- oddelenú evidenciu, t.j. účtovné oddelenie špecifických činností vo vzťahu k prístupu a prepojeniu, a transparentné vedenie účtovníctva vertikálne integrovaných podnikov, aby sa zabezpečila nediskriminácia;
- prístup k určitým sieťovým prostriedkom, vrátane povinnosti poskytnúť tretím stranám prístup k určitým prvkom siete a/alebo zariadeniam, vrátane prístupu k neaktívnym prvkom siete a/alebo uvoľneného prístupu k účastníckemu vedeniu, povinnosti poskytnúť prístup k súvisiacim zariadeniam a službám za účelom zabezpečenia interoperability a prepojenia, povinnosti umožniť spoločné umiestnenie alebo iné formy spoločného používania pridružených prostriedkov, povinnosti nezrušiť prístup k zariadeniam, ktorý už bol udelený, povinnosti rokovať v dobrej viere s podnikmi, ktoré požadujú prístup a povinnosti poskytnúť prístup k systémom na podporu prevádzky alebo k podobným softvérovým systémom nevyhnutným na zabezpečenie spravodlivej hospodárskej súťaže pri poskytovaní služieb;
- reguláciu služieb pre koncových užívateľov na príslušných maloobchodných trhoch, vrátane zákazu uprednostňovať určitú skupinu koncových užívateľov a zákazu neodôvodneného viazania poskytovania služieb na poskytovanie iných služieb alebo produktov, kde je takého poskytovanie služieb alebo produktov prípustné aj samostatne. Okrem toho môže Slovenský telekomunikačný regulátor s cieľom zabrániť tomu, aby SMP podniky požadovali neprimerane vysoké alebo neprimerane nízke ceny, uložiť na príslušných maloobchodných trhoch cenovú reguláciu; a
- cenovú reguláciu prístupu a prepojenia (viď nižšie).

Funkčné oddelenie

Tam, kde sa inými povinnosťami uloženými SMP podnikom nepodarilo dosiahnuť účinnú hospodársku súťaž a ak existujú vážne a pretrvávajúce problémy alebo zlyhania trhu v súvislosti s veľkoobchodným poskytovaním určitých prístupových služieb, môže Slovenský telekomunikačný regulátor ako výnimočné opatrenie uložiť povinnosť vertikálne integrovaným podnikom, aby umiestnili aktivity súvisiace s veľkoobchodným poskytovaním daných prístupových produktov do samostatnej obchodnej spoločnosti.

Cenová regulácia

Slovenský telekomunikačný regulátor môže regulovať ceny prístupu (na veľkoobchodnej úrovni) a ceny na trhoch koncových užívateľov (na maloobchodnej úrovni). Slovenský telekomunikačný regulátor ďalej môže regulovať aj ceny univerzálnej služby a poplatky za prenos čísla.

Čo sa týka prvých dvoch oblastí cenovej regulácie, oblasti veľkoobchodného prístupu a maloobchodných trhov, tá sa uplatňuje iba na SMP podniky prostredníctvom regulácie *ex ante*. Cenová regulácia univerzálnej služby sa môže aplikovať jedine na poskytovateľov univerzálnej služby určených Slovenským telekomunikačným regulátorom. A napokon cenová regulácia v oblasti prenosu čísla, ak je daná, sa aplikuje všeobecne na všetkých poskytovateľov sietí a služieb.

Aj keď sú právomoci Slovenského telekomunikačného regulátora v oblasti regulácie značne široké, Zákon o elektronických komunikáciách ich istým spôsobom limituje. V prvom rade, Slovenský telekomunikačný regulátor musí rešpektovať všeobecné princípy regulácie definované v Zákone o elektronických komunikáciách, ako je nediskriminácia, technologická neutralita, proporcionalita a efektívnosť. V druhom rade, Zákon o elektronických komunikáciách stanovuje, že cenovú reguláciu možno uložiť ako súčasť regulácie *ex ante*, iba ak iné možné opatrenia sú alebo by boli neúčinné na odstránenie nedostatkov, ktoré sa na príslušnom trhu zistili. A napokon, Slovenský telekomunikačný regulátor je pri ukladaní cenovej regulácie SMP podnikom povinný brať do úvahy všetky uskutočnené alebo očakávané investície do sietí zo strany príslušných SMP podnikov.

Slovenský telekomunikačný regulátor môže na cenovú reguláciu použiť tieto metódy:

- priamo definovať maximálne a minimálne ceny;
- určiť záväzné cenové podmienky, konkrétne: (i) maximálne možné zvýšenie cien v určitom období, (ii) maximálnu váhu vplyvu definovaných vstupov na kalkuláciu cien v určitom období, alebo (iii) zákaz zvyšovania cien na určitom relevantnom trhu na obdobie maximálne 12 mesiacov; alebo
- určiť záväznú metódu kalkulácie cien.

Tam, kde Slovenský telekomunikačný regulátor stanoví záväznú metódu kalkulácie cien, SMP podnik je povinný vypočítať svoje ceny v súlade s touto metodológiou a kalkuláciu predložiť Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi na schválenie v zákonnej lehote dvoch mesiacov odo dňa, kedy sa rozhodnutie o cenovej regulácii stalo právoplatným. Slovenský telekomunikačný regulátor potom predloženú cenovú kalkuláciu overí a keď zistí, že záväzná metodológia bola správne použitá, výsledné ceny schváli, čím sa tieto stanú záväznými ako maximálne ceny pre SMP podnik. Slovenský telekomunikačný regulátor raz ročne schválené ceny kontroluje a v prípade potreby rozhodne o ich zmene (viď aj vyššie uvedené „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Povinnosti Spoločnosti ako podniku s významným vplyvom na trhu*“).

Spoločné umiestnenie a používanie zariadení

Poskytovatelia verejných elektronických komunikačných sietí sú za určitých okolností povinní umožniť ostatných hráčom na trhu používať ich vlastnú infraštruktúru, aby sa zabránilo neprimeranému obmedzovaniu porušovaniu práv tretích osôb a podporilo sa primerané územné plánovanie. Týka sa to najmä prípadov, ak podnik nie je schopný umiestniť vedenie alebo inštalovať telekomunikačné zariadenie bez toho, aby neprimerane obmedzoval nehnuteľnosti tretej strany. Ak takéto okolnosti nastanú, podnik, ktorý prevádzkuje existujúcu infraštruktúru, je povinný uzatvoriť so žiadajúcim podnikom dohodu o spoločnom umiestnení alebo používaní zariadení. Podnik, ktorý poskytuje svoje zariadenia na spoločné používanie alebo umiestnenie, môže požadovať za takúto službu úhradu. Zákon o elektronických komunikáciách však predpisuje, že spoločné umistnenie a používanie sa musí poskytovať za nediskriminačných podmienok . Podnik môže uzatvorenie zmluvy odmietnuť, iba ak je spoločné umiestnenie alebo používanie technicky neuskutočniteľné alebo vytvára vážne bezpečnostné riziko.

Slovenský telekomunikačný regulátor môže z vlastnej iniciatívy alebo na požiadanie dotknutého podniku rozhodnúť o spoločnom používaní infraštruktúry a zaviazať poskytovateľa verejných sietí alebo služieb, aby zdieľal svoju infraštruktúru s inými podnikmi.

Prepojenie sietí

Podľa Zákona o elektronických komunikáciách má podnik, ktorý poskytuje verejnú sieť, právo a na požiadanie iného podniku, ktorý poskytuje verejnú sieť, aj povinnosť, rokovať o prepojení sietí. Podnik má tiež povinnosť prepojiť svoju sieť so sieťou žiadajúceho podniku, ak je to možné. Podnik, ktorý poskytuje verejnú sieť, je povinný umožniť prepojenie v súlade s technickými normami

v primeranom čase a za primeraných a nediskriminačných podmienok. Tieto povinnosti sa všeobecne uplatňujú na všetky podniky bez ohľadu na ich vplyv na trhu, i keď SMP podniky môžu byť v tejto oblasti podrobené prísnejším špecifickým požiadavkám, Viď vyššie uvedené „*Povinnosti ukladané SMP podnikom*".

Slovenský telekomunikačný regulátor zverejňuje základné technické a obchodné podmienky existujúcich zmlúv o prepojení sietí na svojej webovej stránke s cieľom zvyšovať transparentnosť na trhu. Zmluvné strany sú povinné predložiť zmluvy Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi na zverejnenie v lehote do 45 dní po ich uzatvorení.

S cieľom zabezpečiť interoperabilitu a prepojenie sietí môže Slovenský telekomunikačný regulátor vydať rozhodnutia zaväzujúce podniky, ktoré kontrolujú aspoň jeden koncový bod siete, aby zabezpečili interoperabilitu medzi koncovými bodmi sietí a interoperabilitu svojich služieb a môže nariadiť aj prepojenie sietí v stanovenom časovom limite.

Pokuty a iné sankcie

Slovenský telekomunikačný regulátor môže podnikom ukladať správne pokuty za rôzne porušenia Zákona o elektronických komunikáciách alebo za porušenie rozhodnutí Slovenského telekomunikačného regulátora prijatých na základe Zákona o elektronických komunikáciách. Výška pokuty, ktorú môže uložiť v konkrétnom prípade, závisí od závažnosti porušenia. V závislosti od druhu porušenia môže Slovenský telekomunikačný regulátor uložiť pokuty až do 3 000 000 EUR. Medzi porušenia Zákona o elektronických komunikáciách, za ktoré môže Slovenský telekomunikačný regulátor uložiť pokutu patria napríklad:

- najzávažnejšie porušenia, ako napríklad porušenie niektorých povinností transparentnosti a nediskriminácie, ktoré boli uložené SMP podnikom (pokuta až do výšky 3 000 000 EUR);
- porušenia iných povinností, ktoré boli uložené SMP podnikom podľa regulácie *ex ante*, povinností z univerzálnej služby alebo povinností prepojenia (pokuta až do výšky 1 500 000 EUR);
- porušenia niektorých informačných povinností, napr. povinnosť vopred oznámiť Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi relevantné zmeny v poskytovaní sietí alebo služieb, alebo ho informovať o prevode práv na používanie frekvencií, alebo uskutočnenie prevodu alebo prenájmu práv v rozpore so Zákonom o elektronických komunikáciách (pokuta až do výšky 1 500 000 EUR);
- porušenia podmienok všeobecného povolenia a porušenia určitých technických povinností, ako napríklad prevádzkovanie telekomunikačného zariadenia, ktoré nespĺňa predpísané podmienky (pokuta až do výšky 1 500 000 EUR);
- porušenia účtovných štandardov, najmä štandardov, ktoré sa týkajú oddelenia a transparentnosti príjmov a nákladov (pokuta až do výšky 1 500 000 EUR); alebo
- porušenia súkromia, ako napríklad nezabezpečenie dôvernosti správ a s ním spojených prevádzkových údajov (pokuta až do výšky 1 500 000 EUR).

Pri ukladaní pokút musí Slovenský telekomunikačný regulátor brať do úvahy závažnosť, spôsob, dĺžku trvania a následky porušenia. Za opakované porušenie môže Slovenský telekomunikačný regulátor uložiť pokutu aj opakovane.

Okrem pokút ukladá Slovenský telekomunikačný regulátor aj iné formy sankcií. Napríklad ak držiteľ individuálneho povolenia na používanie čísel alebo frekvencií nezaplatil opakovanú úhradu v lehote troch mesiacov od termínu splatnosti alebo nezaplatil jednorazovú úhradu v termíne splatnosti, Slovenský telekomunikačný regulátor môže odobrať individuálne povolenie.

Okrem toho, v prípade závažného alebo opakovaného porušenia, keď neprišlo k náprave napriek tomu, že bola uložená pokuta alebo iné opatrenie, môže Slovenský telekomunikačný regulátor zakázať podniku poskytovanie elektronických komunikačných sietí alebo služieb na obdobie 24 mesiacov s prihliadaním na závažnosť a dĺžku trvania daného porušenia.

Neskoré platby administratívnych úhrad, nedodržanie podmienok stanovených v individuálnych povoleniach a určité ďalšie porušenia môžu podnikom znemožniť predĺženie ich existujúcich individuálnych povolení, ako aj získavanie nových individuálnych povolení.

Podľa Výročnej správy Slovenského telekomunikačného regulátora za rok 2013 úrad začal 548 správnych konaní a uložil 373 pokút v celkovej výške 72 230 EUR, čo predstavuje medziročný nárast o 7,9 %.

Opravné prostriedky

Až na určité špecifické zákonné výnimky možno voči rozhodnutiam Slovenského telekomunikačného regulátora podať rozklad, o ktorom rozhoduje jeho predseda. Rozhodnutia o rozkladoch konzultuje predseda Slovenského telekomunikačného regulátora s osobitnou komisiou vytvorenou na tento účel.

Rozklad nemožno podať v nasledovných veciach:

- dočasné opatrenia vydané Slovenským telekomunikačným regulátom;
- určenie záväznej metódy kalkulácie cien uloženej SMP podniku;
- všeobecné povolenie na poskytovanie sietí a služieb;
- definície a analýzy relevantných trhov;
- výberové konanie uplatnené pri udeľovaní individuálnych povolení na používanie frekvencií;
- vydávanie osvedčení o osobitnej odbornej spôsobilosti;
- regulácia cien pri prenose čísel; a
- mimosúdne riešenie sporov.

Bez ohľadu na zákonné výnimky, ktoré sú uvedené vyššie, a za podmienok stanovených v zákone č. 99/1963 Zb. Občianskom súdnom poriadku v znení neskorších predpisov, môžu byť rozhodnutia Slovenského telekomunikačného regulátora preskúmané Najvyšším súdom Slovenskej republiky (**Najvyšší súd**), ktorý má súdnu právomoc preskúmať rozhodnutia Slovenského telekomunikačného regulátora z hľadiska ich zákonnosti. Rozhodnutia Najvyššieho súdu vydané v rámci súdneho preskúmania môže ďalej preskúmať Ústavný súd Slovenskej republiky (**Ústavný súd**) z pohľadu ich ústavnosti (najmä pokiaľ ide o spravodlivý proces).

Ďalšia relevantná regulácia

Vysielanie, retransmisia a poskytovanie audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie

Podnikateľská činnosť Skupiny zahŕňa okrem iného poskytovanie audiovizuálneho obsahu prostredníctvom televízneho vysielania, retransmisie a audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie. Distribúcia audiovizuálneho obsahu je upravená nasledovnými kľúčovými právnymi predpismi EÚ a Slovenskej republiky: smernica Európskeho parlamentu a Rady 2010/13/EÚ o koordinácii niektorých ustanovení upravených zákonom, iným právnym predpisom alebo správnym opatrením v členských štátoch týkajúcich sa poskytovania audiovizuálnych mediálnych služieb (**Smernica o audiovizuálnych mediálnych službách**), zákon č. 308/2000 Z.z. o vysielaní a retransmisii a o zmene zákona č. 195/2000 Z.z. o telekomunikáciách v znení neskorších predpisov (**Zákon o vysielaní a retransmisii**), zákon č. 220/2007 Z.z. o digitálnom vysielaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (**Zákon o digitálnom vysielaní**), zákon č. 147/2001 Z.z. o reklame a o zmene a doplnení niektorých zákonov (**Zákon o reklame**) a zákon č. 343/2007 Z. z. o podmienkach evidencie, verejného šírenia a uchovávania audiovizuálnych diel, multimediálnych diel a zvukových záznamov umeleckých výkonov a o zmene a doplnení niektorých zákonov (**Audiovizuálny zákon**).

Smernica o audiovizuálnych mediálnych službách upravuje okrem iného zákaz obmedzenia cezhraničných audiovizuálnych mediálnych služieb, stanovuje podmienky, kedy sa môžu určité programy zakázať, stanovuje, ktoré programy musia byť prístupné bez obmedzenia, posilňuje produkciu programov EÚ a reguluje televíznu reklamu. Rozlišuje medzi lineárnymi audiovizuálnymi mediálnymi službami (televízne vysielanie) a nelineárnymi audiovizuálnymi mediálnymi službami (audiovizuálne mediálne služby na požiadanie). Smernica o audiovizuálnych mediálnych službách bola transponovaná do práva Slovenskej republiky Zákonom o vysielaní a retransmisii a Zákonom o digitálnom vysielaní.

Na základe Zákona o vysielaní a retransmisii vznikla Rada pre vysielanie a retransmisiu ako orgán primárne zodpovedný za monitorovanie dodržiavania predpisov o vysielaní, vydávanie licencií pre analógové a digitálne televízne a rozhlasové vysielanie v Slovenskej republike a registráciu prevádzkovateľov retransmisie a poskytovateľov audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie (prehľad vysielacích licencií a registrácií prevádzkovateľa retransmisie Skupiny viď vyššie „*Opis podnikania – Kľúčová sektorová regulácia vzťahujúca sa na Skupinu – Televízne vysielanie, audiovizuálne mediálne služby na požiadanie a prevádzkovatelia retransmisie Poskytovateľ televízneho vysielania, audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie a retransmisie*“). Zákon o vysielaní a retransmisii upravuje okrem iného práva a povinnosti vysielateľov (vo všeobecnosti), prevádzkovateľov retransmisie a poskytovateľov audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie. Naproti tomu Zákon o digitálnom vysielaní obsahuje osobitné pravidlá, ktoré sa uplatňujú na

digitálne vysielanie, digitálnych vysielateľov a poskytovanie služieb, ktoré priamo súvisia s digitálnym vysielaním.

Vysielanie programovej služby definuje Zákon o digitálnom vysielaní ako šírenie pôvodnej kódovanej alebo nekódovanej programovej služby určenej na príjem verejnosťou prostredníctvom komunikačnej siete alebo telekomunikačného zariadenia a rozdeľuje sa na vysielanie rozhlasovej programovej služby (rozhlasové vysielanie) a vysielanie televíznej programovej služby (televízne vysielanie). Audiovizuálnu mediálnu službu na požiadanie definuje Zákon o vysielaní a retransmisii ako službu primárne hospodárskej povahy, ktorá je určená na sledovanie programov v momente, ktorý si užívateľ zvolil, poskytovaná prostredníctvom elektronických komunikácií na jeho osobitnú žiadosť na základe katalógu programov zostaveného poskytovateľom audiovizuálnej mediálnej služby na požiadanie, ktorej hlavným účelom je informovať, zabávať alebo vzdelávať širokú verejnosť; za audiovizuálnu mediálnu službu na požiadanie sa nepovažuje poskytovanie zvukových záznamov. Retransmisia je definovaná ako príjem a súčasný, úplný a nezmenený prenos pôvodného vysielania programovej služby alebo jeho podstatnej časti vysielateľom určenej na príjem verejnosťou, uskutočnený elektronickou komunikačnou sieťou; ak sa retransmisia uskutočňuje pomocou káblových distribučných systémov alebo mikrovlnným systémom, je káblovou retransmisiou.

Podľa Zákona o vysielaní a retransmisii sa môže televízne a rozhlasové vysielanie poskytovať iba na základe licencie, ktorú vydá Rada pre vysielanie a retrasmisiu pre vysielanie a retransmisiu. Licencia na televízne vysielanie je platná maximálne 12 rokov a Rada ju môže predĺžiť na ďalších 12 rokov. Digitálne terestriálne televízne a rozhlasové vysielanie samostatne upravuje Zákon o digitálnom vysielaní a je predmetom licencie, ktorú udeľuje Rada pre vysielanie a retransmisiu na dobu neurčitú, pokiaľ žiadateľ nežiada inak. Z hľadiska územného rozsahu vysielania môže byť licencia (i) na celoplošné vysielanie, (ii) multiregionálne vysielanie, (iii) regionálne vysielanie alebo (iv) lokálne vysielanie. V prípade porušenia zákona môže Rada pre vysielanie a retransmisiu udeliť vysielateľom pokuty v rozmedzí od 33 EUR do 165 969 EUR a v určitých prípadoch môže licenciu odobrať. Vysielaciu licenciu nemožno previesť na inú fyzickú alebo právnickú osobu a v prípade právnických osôb, licencia na právnych nástupcov neprechádza.

Retransmisiu možno prevádzkovať iba na základe registrácie u Rady pre vysielanie a retransmisiu, ktorá je platná na dobu neurčitú. Retransmisia programových služieb je podmienená súhlasom pôvodných vysielateľov programových služieb. Audiovizuálne mediálne služby na požiadanie sa poskytujú na základe jednoduchého oznámenia Rade pre vysielanie a retransmisiu.

Vysielatelia a poskytovatelia audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie sú povinní venovať určité percento svojho vysielacieho času európskym dielam. Rada pre vysielanie a retransmisiu má právo zabezpečiť, aby podstatná časť verejnosti nebola pripravená o vysielanie určitých podujatí, o ktorých sa domnieva, že sú pre spoločnosť veľmi dôležité, iba z dôvodu výhradných práv vysielateľov. Za týmto účelom môže vydať zoznam podujatí a implementačných postupov. Zákon o vysielaní a retransmisii stanovuje aj pravidlá televíznej reklamy, umiestnenia produktov a sponzorstva (napr. maximálny čas, ktorý sa môže venovať reklame a jej obsahu).

Zákon o vysielaní a retransmisii stanovuje určité pravidlá o pluralite informácií, transparentnosti vlastníckych a personálnych vzťahov vo vysielaní. Podľa Zákona o vysielaní a retransmisii vydavateľ periodickej tlače vydávanej najmenej päťkrát do týždňa a verejne rozširovanej najmenej na polovici územia Slovenskej republiky nesmie byť súčasne vysielateľom s licenciou na multiregionálne vysielanie alebo celoplošné vysielanie. Okrem toho jedna osoba nesmie mať viac ako 25% účasť na základnom imaní alebo taký istý podiel na hlasovacích právach (**majetkové prepojenie**) u viac ako jedného licencovaného celoplošného alebo multiregionálneho vysielateľa alebo vydavateľa celoplošnej periodickej tlače. Zákon o vysielaní a retransmisii taktiež zakazuje majetkové prepojenie a určité personálne prepojenie medzi rozhlasovými a televíznymi vysielateľmi a vydavateľmi celoplošnej periodickej tlače. Podobne aj Zákon o digitálnom vysielaní zakazuje majetkové prepojenie a určité personálne prepojenia medzi držiteľmi licencie na digitálne vysielanie navzájom a medzi vysielateľmi a poskytovateľmi multiplexu.

Ochrana osobných údajov

Spracúvanie osobných údajov v EÚ reguluje smernica Európskeho parlamentu a Rady 95/46/EHS o ochrane fyzických osôb pri spracovaní osobných údajov a voľnom pohybe týchto údajov (**Smernica o ochrane osobných údajov**). Smernica o ochrane osobných údajov stanovuje podrobné podmienky spracovania osobných údajov, reguluje prenos takýchto údajov mimo EÚ/EHS a poskytuje fyzickým osobám práva z hľadiska spracovávania ich údajov, vrátane prístupu k nim.

Vo februári 2012 Komisia predložila návrh na reformu právnych predpisov EÚ v oblasti ochrany osobných údajov. Cieľom návrhu Komisie je aktualizovať a modernizovať princípy obsiahnuté v Smernici o ochrane osobných údajov z roku 1995 tak, aby zodpovedali digitálnemu veku. Po prijatí navrhovaného nariadenia (COM(2012) 11) sa podstatným spôsobom zmení režim ochrany údajov v EÚ. Nariadenie vytvorí jednotnú paneurópsku právnu úpravu na ochranu osobných údajov, ktorá nahradí dnešnú nejednotnú zmes národných zákonov, čo bude znamenať, že podniky sa budú riadiť jedným zákonom, a nie 28 rôznymi zákonmi o ochrane osobných údajov. Návrh nariadenia vyvolal počas procesu prijímania množstvo kontroverzií, a preto je ťažké predvídať konečný termín, kedy bude prijaté. Po konečnom prijatí budú mať členské krajiny EÚ dva roky na to, aby nový režim aplikovali. Nový režim, ktorý nariadenie zavedie, sa premietne aj do dodatočných výdavkov na zabezpečenie súladu s nariadením.

V Slovenskej republike sa Smernica o ochrane osobných údajov transponovala zákonom č. 122/2013 Z.z. o ochrane osobných údajov (**Slovenský zákon o ochrane osobných údajov**). Požiadavky Slovenského zákona o ochrane osobných údajov sú do veľkej miery prísnejšie ako Smernica o ochrane osobných údajov. Slovenský zákon o ochrane osobných údajov sa novelizoval v apríli 2014 zákonom č. 84/2014 Z.z. (**Novela**). Prijatím Novely sa režim ochrany osobných údajov v Slovenskej republike trochu zmiernil. Pri porovnaní so Smernicou o ochrane osobných údajov je však stále predpisom, ktorého podmienky sú prísnejšie ako tie v Smernici samotnej.

Slovenský zákon o ochrane osobných údajov definuje osobné údaje veľmi široko a zahŕňa všetky údaje, ktorými sa fyzická osoba identifikuje alebo ktorými ju možno priamo či nepriamo identifikovať. Táto definícia odzrkadľuje definíciu osobných údajov v Smernici o ochrane osobných údajov. Každé spracúvanie osobných údajov musí mať právny základ, konkrétne to môže byť: (i) súhlas dotknutej osoby, ktorý je potrebné preukázať, (ii) zmluvný alebo predzmluvný vzťah s dotknutou osobou, (iii) dôležitá úloha vykonávaná vo verejnom záujme, (iv) spracúvanie na základe osobitných zákonov, (v) ochrana života, zdravia alebo majetku jednotlivca, (vi) zákonné zverejnenie osobných údajov alebo (vii) legitímne záujmy prevádzkovateľa alebo tretej strany, najmä za účelom ochrany majetku, finančných alebo iných záujmov prevádzkovateľa.

Všetky informačné systémy, ktoré obsahujú osobné údaje, treba oznámiť Úradu na ochranu osobných údajov Slovenskej republiky, ktory je dozorným orgánom v oblasti ochrany osobných údajov v Slovenskej republike. Osobné údaje sa môžu spracúvať hneď po oznámení. Oznamovacia povinnosť nie je povinná v prípade, keď si spoločnosť ustanoví zodpovednú osobu. Nominácia zodpovednej osoby je dobrovoľná, ale ak sa spoločnosť rozhodne mať svoju zodpovednú osobu, tak táto musí vykonať na Úrade na ochranu osobných údajov skúšku. Všetky informačné systémy, ktoré obsahujú biometrické údaje (kde je spracúvanie založené na súhlase), súbory údajov, ktoré obsahujú citlivé osobné údaje (napr. snímky CCTV), ktoré sa majú preniesť do tretej krajiny, ktorá nezaručuje primeranú úroveň ochrany osobných údajov a v určitých prípadoch (v závislosti od postoja Úradu na ochranu osobných údajov) sa informačné systémy, v ktorých sú osobné údaje spracúvané v legitímnom záujme prevádzkovateľa (napr. whistleblowing alebo program monitorovania zamestnancov), musia zaregistrovať na Úrade na ochranu osobných údajov (oznámenie nestačí). Spracúvanie osobných údajov vo vyššie uvedených informačných systémoch možno začať až po zaregistrovaní na Úrade na ochranu osobných údajov (čo fakticky znamená jeho súhlas). Všetky zmluvy, ktorých predmetom je spracúvanie osobných údajov v mene prevádzkovateľa (t.j. outsourcing alebo zmluvy s dodávateľmi), musia byť v písomnej forme, pričom ich obsah určuje Slovenský zákon o ochrane osobných údajov.

Slovenský zákon o ochrane osobných údajov neobmedzí prenosy osobných údajov v rámci EÚ/EHS a do krajín, ktoré zaručujú primeranú úroveň ochrany osobných údajov a aplikujú podobné požiadavky ako keby boli prevádzkovatelia v tej istej členskej krajine. Prenosy osobných údajov do tretích krajín mimo EÚ/EHS, ktoré nezaručujú primeranú úroveň ochrany osobných údajov, možno uskutočniť iba ak majú oporu (i) v zmluve o prenose osobných údajov, ktorá obsahuje štandardné zmluvné doložky schválené Komisiou, alebo (ii) v Záväzných vnútropodnikových pravidlách alebo ide o prevod na základe iných záruk, ako súhlas dotknutej osoby (čo však nie je vhodné pre prevody veľkého rozsahu alebo objemu údajov). Prenosy citlivých údajov do tretej krajiny, ktorá nezaručuje primeranú úroveň ochrany osobných údajov, vyžadujú písomný súhlas dotknutej osoby. Prenosy osobných údajov o zamestnancoch podliehajú prísnejšiemu režimu (zmluva o prenose osobných údajov musí obsahovať štandardné zmluvné doložky alebo spoločnosť musí mať prijaté Záväzné vnútropodnikové pravidlá). Prenosya, pri ktorých sú štandardné zmluvné doložky pozmenené (a teda nie sú zahrnuté v zmluve o prenose údajov "ako je"), vyžadujú schválenie Úradom na ochranu osobných údajov a preklad, čo môže spôsobiť vyústiť do značných časových sklzov.

Podľa Slovenského zákona o ochrane osobných údajov majú dotknuté osoby viaceré práva, napr. právo prístupu dotknutej osoby k údajom, právo na opravu alebo aktualizáciu ich osobných údajov, a právo na výmaz ich osobných údajov.

Bezpečnosť spracúvania osobných údajov regulujú vyhlášky Úradu na ochranu osobných údajov Slovenskej republiky č. 164/2013 a č. 117/2014. Informačné systémy obsahujúce citlivé údaje, ktoré sú pripojené na internet, vyžadujú prípravu bezpečnostného projektu.

Nedodržanie ustanovení Slovenského zákona o ochrane osobných údajov môže vyústiť do pokuty vo výške až 200.000 EUR. Pokuty sa ukladajú dosť často, aj keď obyčajne na spodnej hranici rozpätia, čo znamená, že za menšie porušenia pokuty nebývajú vyššie ako 5.000 EUR.

Osobitné doplnkové pravidlá pre odvetvie telekomunikácií v EÚ určuje Smernica o súkromí a elektronických komunikáciách a jej novely, ktorá okrem iného upravuje lokalizačné údaje a telekomunikačné prevádzkové údaje ako aj uchovávanie údajov a pravidlá týkajúce sa cookies. Smernica o súkromí a elektronických komunikáciách sa transponovala Zákonom o elektronických komunikáciách.

Utajenie telekomunikačných komunikácií a ochrana s tým spojených prevádzkových údajov sa zabezpečuje uložením povinností podnikom prijať technické a organizačné bezpečnostné opatrenia, ako aj súbor ďalších bezpečnostných prvkov, vrátane všeobecného zákazu počúvania, odpočúvania, ukladania a každej inej formy zachytávania alebo sledovania telekomunikačných komunikácií a s tým spojených prevádzkových údajov. Na rozdiel od ustanovení, ktoré sa týkajú obsahu cookies, ktoré sa nachádzajú v Smernici o súkromí a elektronických komunikáciách, ktorá pred umiestnením cookies vyžaduje súhlas, Zákon o elektronických komunikáciách považuje nastavenie prehliadača za poskytnutie požadovaného súhlasu (do takého rozsahu ako je prehliadač nastavený na príjem cookies). Akékoľvek neoprávnené zásahy do osobných údajov je potrebné nahlásiť Slovenskému telekomunikačnému regulátorovi. V určitých prípadoch je potrebné informovať aj dotknuté osoby o tom, že došlo k porušeniu ochrany ich osobných údajov.

Prevádzkové údaje sa môžu spracúvať na účely priamej reklamy alebo služieb s pridanou hodnotou iba vtedy, ak dal používateľ služieb k tomu svoj súhlas. Používanie automatických volacích systémov bez alebo s ľudským zásahom, faxových zariadení alebo elektronickej pošty (t.j. volania telefónnych automatov) na účely priamej reklamy môže byť povolené len s predchádzajúcim súhlasom užívateľov služieb. Používanie elektronickej pošty na účely zasielania nevyžiadaných správ je povolené iba s predchádzajúcim súhlasom dotknutej osoby, okrem prípadov, ak bol predtým medzi stranami obchodný vzťah (kedy sa predchádzajúci súhlas nepožaduje (implikovaný súhlas postačuje), ale osoba musí dostať možnosť odmietnuť prijímanie reklamných správ v každej správe (možnosť zamietnuť prijímanie). Nie je dovolené posielanie správ elektronickou poštou, keď nie je možné odosielateľa identifikovať (spam).

Zákon o elektronických komunikáciách vo svojej pôvodnej verzii obsahoval ustanovenia týkajúce sa povinnej dĺžky uchovávania údajov (na šesť alebo dvanásť mesiacov, v závislosti od údajov a formy elektronickej komunikácie). Tieto ustanovenia však v roku 2014 Ústavný súd zrušil (č. spisu PL. ÚS 10/2014-29 zo dňa 23.04.2014). Stalo sa tak kvôli tomu, že tieto ustanovenia transponovali Smernicu 2006/24/ES o uchovávaní údajov, ktoré vznikli alebo boli spracúvané v súvislosti so zabezpečovaním verejne prístupných elektronických komunikačných služieb alebo verejných komunikačných sietí (**Smernica o uchovávaní**), pričom Súdny dvor Európskej únie vyhlásil Smernicu o uchovávaní za neplatnú v prípadoch C-293/12 a C-594/12 *(Digital Rights Ireland/Seitlinger)*.

Smernica č. 2003/31/ES o istých právnych aspektoch služieb informačnej spoločnosti, osobitne elektronického obchodu na internetovom trhu (**Smernica o elektronickom- obchode**), vytvára rámec pre elektronický obchod a stanovuje pravidlá ohľadom takých otázok ako sú požiadavky na transparentnosť a informácie pre poskytovateľov online služieb, komerčné komunikácie a elektronické zmluvy. V Slovenskej republike sa Smernica o elektronickom- obchode transponovala zákonom č. 22/ 2004 Z.z. o elektronickom obchode (**Zákon o elektronickom obchode**). Zákon o elektronickom obchode aj obmedzuje zodpovednosť poskytovateľov služieb (ako je hosting (uloženie informácií na hostiteľskom počítači), caching (ukladanie informácií v pamäti) alebo „púhy kanál" (mere conduit)) regulovaním kedy sú a kedy nie sú zodpovední za materiál prenášaný ich službami alebo prostredníctvom ich služieb.

Všeobecná právna úprava ochrany hospodárskej súťaže

EÚ rámec sa intenzívne venuje konceptom obsiahnutým v zákone o ochrane hospodárskej súťaze. Príkladom je Komisia, od ktorej sa žiada, aby pripravila pravidlá analýzy relevantných trhov a

významného vplyvu na trhu v súlade s princípmi zákona o ochrane hospodárskej súťaže. To však neznamená, že dodržiavanie špecifickej *ex ante* regulácie pre dané odvetvie zbaví Skupinu toho, aby musela dodržiavať zákony o hospodárskej súťaži EÚ a Slovenskej republiky. Inými slovami, špecifická *ex ante* regulácia pre dané odvetvie a všeobecná regulácia hospodárskej súťaže sa uplatňujú súbežne. To znamená, že dodržiavanie špecifickej *ex ante* regulácie pre dané odvetvie nezbaví Skupinu automaticky jej zodpovednosti za prípadné porušenie zákona o ochrane hospodárskej súťaze. Aj keď Skupina dodržala *ex ante* reguláciu, stále sa môže stať objektom *ex post* preverovania a sankcií zo strany príslušných orgánov hospodárskej súťaže.

Kľúčovým právnym predpisom, ktorý v Slovenskej republike upravuje ochranu hospodárskej súťaže, je zákon č. 136/2001 Z.z. o ochrane hospodárskej súťaže (**Slovenský zákon o ochrane hospodárskej súťaže**). Zároveň sa uplatňuje Článok 101 a 102 Zmluvy o fungovaní Európskej únie na akékoľvek praktiky, ktoré môžu mať vplyv na obchod medzi Členskými krajinami.

Postupy, ktoré príslušné slovenské a európske zákony o hospodárskej súťaži zakazujú, zahrňujú najmä dohody, ktoré obmedzujú hospodársku súťaž a zneužívanie dominantného postavenia. To prvé sa týka horizontálnych dohôd (ako cenové dohody medzi konkurentmi, obmedzovanie alebo kontrolovanie výroby, trhov, technického vývoja alebo investícií, rozdelenie si trhu alebo machinácie s ponukami), ako aj vertikálnych dohôd (ako udržiavanie úrovne maloobchodných cien, obmedzenia pri maloobchodnom predaji alebo určité druhy zmlúv o exkluzivite). Čo sa týka zneužívania dominantného postavenia, medzi zakázané praktiky patria najmä nespravodlivá cenotvorba, diskriminácia medzi obchodnými partnermi viazanie výrobkov a balíky, stláčanie marže alebo odmietanie prístupu k unikátnym zariadeniam.

Ústredným administratívnym orgánom zodpovedným za ochranu hospodárskej súťaže na celoštátnej úrovni je Protimonopolný úrad Slovenskej republiky, zatiaľ čo regulatórny dohľad na úrovni EÚ vykonáva Komisia. Komisia a Protimonopolný úrad Slovenskej republiky môžu podnikom, ktoré porušia pravidlá o hospodárskej súťaži alebo zneužijú svoje dominantné postavenie, ukladať pokuty až do výšky 10% ročného obratu. Rozhodnutia Protimonopolného úradu Slovenskej republiky sú predmetom preskúmania zo strany slovenských súdov. Proti rozhodnutiam Komisie sa možno odvolať na Všeobecný súd Európskej únie a potom ďalej na Súdny dvor Európskej únie.

Slovenské a európske súťažné právo vyžadujú v prípade koncentrácie predchádzajúci súhlas v prípade, že by sa koncentráciou prekročili prahové hodnoty obratu stanovené v Nariadení Rady (ES) č. 139/2004 o kontrole koncentrácií medzi podnikmi (Nariadenie ES o fúziách) v novelizovanom znení a v Slovenskom zákone o ochrane hospodárskej súťaže. Protimonopolný úrad Slovenskej republiky preveruje fúziu alebo získanie kontroly ak celkový obrat dotknutých podnikov na Slovensku prekročí 46 miliónov EUR a obrat každého z minimálne dvoch dotknutých podnikov prekročí na Slovensku 14 miliónov EUR; alebo ak obrat aspoň jedného dotknutého podniku (napr. v prípade akvizície cieľového podniku, obrat cieľového podniku) na Slovensku prekročí 14 miliónov EUR a obrat ďalšieho dotknutého podniku na celom svete prekročí 46 miliónov EUR. Zrealizovanie koncentrácie pred jej schválením príslušným úradom pre hospodársku súťaž môže znamenať sankcie až do výšky 10% ročného obratu.

Aj keď relevantné trhy, ktoré Slovenský telekomunikačný regulátor definoval pre účely *ex ante* regulácie sa identifikujú na základe súťažného práva, nemusia sa vždy zhodovať s definíciou relevantného trhu pre účely zistenia – *ex post* – porušenia všeobecného súťažného práva zo strany Protimonopolného úradu Slovenskej republiky alebo Komisie.

Skupina už bola vyšetrovaná a prebiehali konania v rámci Komisie aj Protimonopolného úradu Slovenskej republiky. Viď *„– Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania“*.

Okrem regulatórnych sankcií môže byť správanie, ktoré porušuje hospodársku súťaž, podnetom na nároky tretích strán na náhradu škôd, hlavne konkurentov alebo spotrebiteľov. Skupina už čelí dvom takýmto nárokom (viď *„Opis podnikania – Správne, súdne a arbitrážne konania“*), pričom voči Skupine môžu byť vznesené ďalšie nároky.

V súčasnosti slovenské právo nemá presný rámec pre takéto nároky na náhradu škôd, a hoci je v zásade možné použiť základné zákonné ustanovenia, slovenské súdy sa takýmito prípadmi doposiaľ veľmi nezaoberali. Uplatňovanie nárokov na náhradu škôd a osobitne nárokov na náhradu škôd, ktoré vyplývajú z rozhodnutí orgánov hospodárskej súťaže, ktoré zistili porušenie pravidiel hospodárskej súťaže, budú zjednodušené implementáciou smernice č. 2014/104/EÚ o určitých pravidlách upravujúcich žaloby podľa vnútroštátneho práva na náhradu škôd v dôsledku porušenia ustanovení súťažného práva Členských štátov a Európskej únie (**Smernica o škodách**). Smernica o škodách sa snaží vytvoriť osobitný rámec pre takéto nároky zavedením okrem iného osobitného

nároku na kompenzáciu, pravidiel o zverejnení dôkazov, ohraničenia časových období a kvantifikácie škody. Slovenská republika je povinná Smernicu o škodách implementovať do 27.12.2016.

Právo ochrany spotrebiteľa

Na Skupinu sa vzťahujú aj zákony na ochranu spotrebiteľa, a to najmä zákon č. 250/2007 Z.z. o ochrane spotrebiteľa a o zmene zákona Slovenskej národnej rady č. 372/1990 Zb. o priestupkoch v znení neskorších predpisov (**Zákon o ochrane spotrebiteľa**) a zákon č. 40/1964 Z.z. Občiansky zákonník v znení neskorších predpisov (**Občiansky zákonník**). Slovenské spotrebiteľské právo je harmonizované s EÚ právnym rámcom ochrany spotrebiteľa, ktorý tvorí viacero legislatívnych aktov EÚ, a to najmä smernica Rady 93/13 EHS z 5. apríla 1993 o nekalých podmienkach v spotrebiteľských zmluvách v platnom znení a smernica Európskeho parlamentu a Rady 2005/29/ES z 11. mája 2005 o nekalých obchodných praktikách podnikateľov voči spotrebiteľom na vnútornom trhu a ktorou sa mení a dopĺňa smernica Rady 84/450/EHS, smernice Európskeho parlamentu a Rady 97/7/ES, 98/27/ES a 2002/65/ES a Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 2006/2004 v platnom znení.

Zákon o ochrane spotrebiteľa definuje spotrebiteľa ako každú fyzickú osobu, ktorá pri uzatváraní alebo plnení spotrebiteľskej zmluvy koná mimo rozsahu svojho podnikania, zamestnania či povolania. Zákon o ochrane spotrebiteľa zaručuje spotrebiteľom práva a poskytuje im ochranu okrem iného voči predávajúcim, t.j. voči osobám, ktoré pri uzatváraní a plnení spotrebiteľskej zmluvy konajú v rámci predmetu svojej podnikateľskej činnosti alebo povolania. Pre účely Zákona o ochrane spotrebiteľa je Skupina predávajúcim v súvislosti s telekomunikačnými a inými službami poskytovanými spotrebiteľom, a preto je povinná dodržiavať príslušné zákonné povinnosti, ako napríklad:

- nepoužívať nekalé obchodné praktiky voči spotrebiteľom (Zákon o ochrane spotrebiteľa obsahuje všeobecnú definíciu termínu „nekalé obchodné praktiky“, medzi ktoré patria predovšetkým klamlivé a agresívne praktiky voči spotrebiteľom, pričom Príloha 1 zákona uvádza zoznam obchodných praktík, ktoré sa za nekalé považujú za každých okolností);
- nepodmieňovať predaj výrobku alebo poskytnutie služby predajom iného výrobku či poskytnutím inej služby (viazaný predaj) okrem prípadov, kedy predávajúci predáva výrobky alebo poskytuje služby aj samostatne, alebo ak je samostatný predaj výrobkov alebo samostatné poskytovanie služieb technicky nemožné;
- poskytovať služby v bežnej kvalite;
- správne účtovať ceny za služby;
- nediskriminovať žiadneho spotrebiteľa; a
- nepožadovať ani neprijať platbu za službu, ktoré si spotrebiteľ neobjednal.

Príslušný správny orgán dohľadu môže za rôzne porušenia Zákona o ochrane spotrebiteľa udeliť pokutu až do výšky 332 000 EUR.

Okrem vyššie uvedených povinností musí Skupina dodržiavať pravidlá ochrany spotrebiteľa obsiahnuté v Občianskom zákonníku, a to najmä vyhýbať sa používaniu neprijateľných podmienok v spotrebiteľských zmluvách, t.j. podmienok ktoré spôsobujú značnú nerovnováhu v právach a povinnostiach zmluvných strán v neprospech spotrebiteľa. Občiansky zákonník obsahuje aj demonštratívny zoznam podmienok v spotrebiteľských zmluvách, ktoré sú za bežných okolností pokladané za neprijateľné (napr. podmienky, ktoré umožňujú predávajúcemu jednostranne bezdôvodne meniť dohodnuté zmluvné podmienky alebo podmienky požadujúce od spotrebiteľa platiť neodôvodnene vysoké zmluvné pokuty), pričom ponecháva súdom právomoc na *ad-hoc* základe rozhodovať o tom, či je určitá podmienka v spotrebiteľskej zmluve neprimeraná. Neprijateľné podmienky v spotrebiteľských zmluvách sú absolútne neplatné Podmienky v spotrebiteľských zmluvách sa nesmú na škodu spotrebiteľa odchyľovať od Občianskeho zákonníka. Spotrebitelia sa najmä nesmú vopred vzdať svojich práv, ktoré im zaručuje Občiansky zákonník alebo iná legislatíva týkajúca sa ochrany spotrebiteľa. V prípade pochybností ohľadom obsahu spotrebiteľskej zmluvy sa použije interpretácia, ktorá je v prospech spotrebiteľa.

Poskytovanie platobných služieb

Spoločnosť v súvislosti s telekomunikačnými službami poskytuje svojim zákazníkom aj určité doplnkové platobné služby, ktorých súčasťou je spracovávanie platieb medzi zákazníkom a treťou stranou, ktorá je poskytovateľom služieb alebo tovarov, obvykle cez mobilné telekomunikačné zariadenie. Spoločnosť je v tejto súvislosti povinná dodržiavať princípy definované v zákone 492/2009

Z.z. o platobných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (**Zákon o platobných službách**) a súvisiacej legislatíve. Za vydávanie povolení a dohľad v oblasti platobných služieb je zodpovedná NBS. Na poskytovanie platobných služieb v Slovenskej republike sa vo všeobecnosti požaduje povolenie udelené NBS.

Zákon o platobných službách rozlišuje medzi platobnými inštitúciami bez obmedzenia rozsahu poskytovaných platobných služieb a platobnými inštitúciami poskytujúcimi platobné služby v obmedzenom rozsahu. Platobná inštitúcia prostredníctvom platobnej služby v obmedzenom rozsahu môže poskytovať platobnú službu, ak priemer z celkovej sumy platobných operácií za posledných 12 mesiacov nepresahuje sumu 3 000 000 EUR za mesiac. Spoločnosti bolo udelené povolenie ako platobnej inštitúcii v obmedzenom rozsahu poskytovania platobných služieb, ktoré podlieha menej prísnym požiadavkám (v porovnaní s režimom pre platobnú inštitúciu bez obmedzenia rozsahu poskytovaných platobných služieb)

Podľa Zákona o platobných službách si určité právne úkony súvisiace s platobnou inštitúciou vyžadujú predchádzajúci súhlas NBS, pretože v opačnom prípade sú podľa slovenských zákonov pokladané za neplatné. Predchádzajúci súhlas NBS je v prípade Spoločnosti podmienkou na:

- nadobudnutie priameho podielu na základnom imaní alebo na hlasovacích právach v Spoločnosti, ktorý dosiahne alebo prevýši 10%, 20%, 30% alebo 50% alebo ktorým by sa Spoločnosť stala dcérskou spoločnosťou subjektu (viď aj „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Nadobudnutie priameho vlastníctva akcií v Spoločnosti vo výške dosahujúcej alebo presahujúcej isté prahové hodnoty je podmienené predchádzajúcim súhlasom NBS a existujú isté obmedzenia krížového vlastníctva Spoločnosti ako licencoveného vysielateľa.*“);
- voľbu alebo vymenovanie osôb navrhovaných za členov štatutárneho orgánu Spoločnosti a menovanie za prokuristu, ustanovenie vedúceho zamestnanca a vedúceho zamestnanca zodpovedného za výkon vnútornej kontroly, ktoré zodpovedajú za činnosť poskytovania platobnej služby;
- zmenu stanov Spoločnosti okrem zmien netýkajúcich sa činnosti Spoločnosti ako platobnej inštitúcie;
- vrátenie povolenia na poskytovanie platobných služieb; a
- zrušenie Spoločnosti v likvidácii.

Zákon o platobných službách stanovuje aj viacero povinností a požiadaviek, ktoré musí Spoločnosť splniť, a to najmä:

- prehľadny dôveryhodný a zákonný pôvod peňažného vkladu do základného imania ako aj ostatných finančných zdrojov platobnej inštitúcie;
- vhodnosť osôb s kvalifikovanou účasťou (t.j. vyšší ako 10% podiel na základnom imaní alebo hlasovacích právach) a transparentnosť ich vzťahov s inými osobami, najmä transparentnosť ich podielov na základnom imaní a hlasovacích právach iných právnických osôb;
- primerané a vhodné technické systémy, zdroje a postupy na riadne poskytovanie platobných služieb;
- sídlo platobnej inštitúcie, jej ústredie a poskytovanie platobných služieb musia byť na území Slovenskej republiky; a
- primerané, riadne, správne a vhodné organizačné predpoklady na činnosť platobnej inštitúcie, ktorými sú pravidlá obozretného podnikania a pravidlá jej činnosti, účtovníctva, auditu, systému vnútornej kontroly, spracovania údajov a riadenia rizík, hlásenia a uchovávania záznamov.

NBS môže udeliť pokutu až do výšky 600 000 EUR, odobrať povolenie alebo uložiť platobnej inštitúcii iné pokuty alebo opatrenia za porušenie jej povinností súvisiacich s poskytovaním platobných služieb. NBS môže tiež pokutovať členov štatutárnych a dozorných orgánov platobnej inštitúcie ako aj jej prokuristu za porušenie ich zákonných povinností vyplývajúcich zo Zákona o platobných službách.

Verejné obstarávanie

Skupina, najmä PosAm má zo zmlúv s verejným sektorom a ostatnými štátom kontrolovanými subjektami, značné príjmy. Prideľovanie takýchto zákaziek vo všeobecnosti podlieha pravidlám verejného obstarávania.

EÚ prednedávnom prijala nové smernice ohľadom verejného obstarávania. Nové pravidlá sú definované v smernici 2014/24/EÚ o verejnom obstarávaní a o zrušení smernice 2004/18/ES, a v

smernici 2014/25/EÚ o obstarávaní vykonávanom subjektmi pôsobiacimi v odvetviach vodného hospodárstva, energetiky, dopravy a poštových služieb a o zrušení smernice 2004/17/ES.

Členské štáty sú povinné implementovať nové Smernice do 18. apríla 2016. V Slovenskej republike je v legislatívnom procese návrh nového zákona o verejnom obstarávaní, ktorým sa implementujú Smernice, a ktorý by mal nadobudnúť účinnosť 1.1.2016. Dovtedy sa verejné obstarávanie riadi pravidlami zadefinovanými v zákone č. 25/2006 Z.z. o verejnom obstarávaní v znení neskorších predpisov (**Zákon o verejnom obstarávaní**).

Zákon o verejnom obstarávaní sa vzťahuje na zadávanie zákaziek na nákup tovarov, služieb a prác, s množstvom výnimiek týkajúcich sa napr. pracovných zmlúv, zmlúv o prenájme nehnuteľností alebo zmlúv na finančné služby. Verejný sektor (t.j. verejná správa, obce a mestá, ale aj obchodné spoločnosti výlučne kontrolované štátom) sú povinné tieto pravidlá dodržiavať. Rovnako tak majú povinnosť ich dodržiavať aj niektoré spoločnosti verejných služieb, avšak pre tie platia o niečo menej prísne pravidlá ako pre verejný sektor. Verejný sektor sa musí týmito pravidlami riadiť aj pri zadávaní zákaziek, ktorých hodnota je nižšia ako limity stanovené smernicami EÚ. Pravidlá pre zadávanie podlimitných zákaziek sú však menej prísne ako pravidlá pre zadávanie zákaziek, ktorých hodnota je vyššia ako stanovené limity.

Podniky sa môžu zúčastniť verejného obstarávania ak spĺňajú kvalifikačné kritéria týkajúce sa osobného postavenia a finančné a technické kritériá. Kvalifikačné kritériá týkajúce sa osobného postavenia sú rovnaké pre všetky tendre, pričom účastník tendra musí dokázať najmä to, že on (alebo jeho zástupcovia) sa nedopustili trestného činu, nelegálneho zamestnávania, nie je na nich vyhlásený konkurz ani nie sú v likvidácii a nemajú žiadne nedoplatky na daniach a odvodoch. Podnik, ktorý bol účastníkom kartelu vo verejnom obstarávaní (tzv. "bid rigging") alebo nezaplatil svojim subdodávateľom v rámci plnenia verejnej zákazky, je tiež na určitý čas vylúčený z účasti na budúcich verejných obstarávaniach. Technické a finančné kvalifikačné kritériá sú prispôsobené pre každé verejné obstarávanie zvlášť a mali by preukázať, že účastník výberového konania má dostatočne silné finančné postavenie, technické a profesionálne kapacity a skúsenosti potrebné na splnenie zákazky. Účastník tendra môže na preukázanie svojej technickej a finančnej kapacity použiť aj kapacity tretích strán.

Ak účastník výberového konania pokladá podmienky tendra za neférové alebo sa s ním zaobchádza nespravodlivo, môže napadnúť konanie verejného obstarávateľa. Proces použitia opravných prostriedkoch je veľmi zdĺhavý a komplikovaný. Najprv (s určitými výnimkami) sa musí účastník obrátiť na verejného obstarávateľa a dať mu príležitosť napraviť svoje rozhodnutie či konanie. V prípade, že sa to nepodarí, môže účastník tendra podať námietky na Úrad pre verejné obstarávanie, ktory je regulačným orgánom zodpovedným za dohľad nad verejným obstarávaním v Slovenskej republike. V prípade zamietnutia námietok môže účastník tendra podať odvolanie na Radu Úradu pre verejné obstarávanie. Negatívne rozhodnutie Rady je možné napadnúť na súde. Pri predložení námietok a odvolaní je potrebné zložiť vysokú kauciu (až do výšky 300 000 EUR v závislosti od celkovej hodnoty zákazky), ktorá v prípade zamietnutia námietok alebo odvolania prepadne.

Zmluvu uzavretú v rozpore s pravidlami verejného obstarávania (napr. verejný obstarávateľ uzavrel zmluvu bez vykonania verejného obstarávania aj napriek tomu, že tak urobiť mal), môže súd na základe návrhu Úradu pre verejné obstarávanie, prokurátora alebo podniku, ktorý mohol mať záujem o získanie zákazky, vyhlásiť za neplatnú.

Verejné obstarávanie obvykle trvá niekoľko mesiacov, avšak v prípade podania opravných prostriedkov voči konaniu verejného obstarávateľa, môže trvať omnoho dlhšie.

Úrad pre verejné obstarávanie môže zakázať dodávateľovi zúčastniť sa verejného obstarávania až na obdobie troch rokov za určité porušenia pravidiel verejného obstarávania, napríklad za predloženie falšovaných dokladov v rámci tendra, za neplatenie subdodávateľom, alebo v prípade, ak verejný obstarávateľ odstúpil od zmluvy kvôli podstatnému porušeniu povinností dodávateľa.

Osobitný odvod

Národná rada Slovenskej republiky schválila v júni 2012 zákon č. 235/2012 Z.z. o osobitnom odvode z podnikania v regulovaných odvetviach, ktorým zaviedla odvod pre podniky v určitých regulovaných odvetviach, vrátane elektronických komunikácií. Odvod bol pôvodne zavedený v roku 2012 ako súčasť konsolidačného úsilia Vlády Slovenskej republiky a mal sa uplatňovať do konca roku 2013. V roku 2013 bola však jeho platnosť predĺžená do konca roku 2016. Ročná sadzba odvodu je 4,356% p.a. zo zisku Spoločnosti pred zdanením zo sumy určeného v súlade so slovenskýmiúčtovnými postupmi.

Legislatíva upravujúca prevod štátneho majetku

Spoločnosť vznikla v roku 1999 ako právny nástupca štátom vlastneného podniku Slovenské telekomunikácie, š.p. Do roku 2000 mala Slovenská republika kontrolu nad 100% akcií Spoločnosti. Následne v apríli 2000 bola Spoločnosť čiastočne predaná, pričom spoločnosť Deutsche Telekom AG získala 51% jej akcií. Nakoľko Ponuka pozostáva z predaja zostávajúcich 49% akcií Spoločnosti, ktoré sú stále pod kontrolou štátu, spadá pod príslušnú legislatívu upravujúcu prevod štátneho majetku.

V Slovenskej republike sa prevod štátom vlastneného majetku a prevod majetku Predávajúceho akcionára, riadi zásadami a postupmi definovanými v zákone č. 92/1991 Zb. o prevode majetku štátu na iné osoby v znení neskorších predpisov (**Zákon o prevode štátneho majetku**). 25. júna 2014 schválila Národná rada Slovenskej republiky novelu č.197/2014 Z.z., ktorá priamo súvisela so zámerom Vlády Slovenskej republiky predať zvyšný podiel akcií v Spoločnosti. Prvýkrát v histórii Slovenskej republiky novela umožňuje prevod podielov Predávajúceho akcionára v podnikoch formou verejnej ponuky akcií. Nakoľko má Spoločnosť v rámci Zákona o prevode štátneho majetku charakter prirodzeného monopolu, návrh predaja Ponúkaných akcií v Ponuke musí prejednať Národná rada Slovenskej republiky a následne schváliť Vláda Slovenskej republiky. Národná rada Slovenskej republiky prejednala prevod 20. marca 2015 a Vláda Slovenskej republiky schválila Ponuku 1. apríla 2015.

BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE A PREDPISY V OBLASTI CENNÝCH PAPIEROV V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Úvod

Burza cenných papierov v Slovenskej republike bola založená a riadi sa zákonom č. 429/2002 Z.z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o burze cenných papierov**"). Podľa Zákona o burze cenných papierov musí byť každá burza v Slovenskej republike založená ako akciová spoločnosť a musí získať povolenie od NBS.

Burza cenných papierov v Bratislave bola založená 8. januára 1991, pričom obchodovať sa na nej začalo od 6. apríla 1993. Od 26. júna 2001 fungovala Burza cenných papierov v Bratislave na základe povolenia vydaného Úradom pre finančný trh Slovenskej republiky (v súčasnosti Odbor dohľadu nad trhom cenných papierov, poisťovníctvom a dôchodkovým sporením NBS). Dňa 26. marca 2008 bolo povolenie rozšírené o mnohostranný obchodný systém (ďalej len "**Mnohostranný obchodný systém**"). Burzu cenných papierov v Bratislave vlastní viacero akcionárov. Predávajúci akcionár je väčšinovým vlastníkom s 75,94% podielom. Medzi ďalších akcionárov patrí Patria Finance a.s. (Skupina KBC) s 11,77 %, Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. (Skupina Allianz) s 5.07% a Slovenská sporiteľňa, a.s. (Skupina Erste) s 3.93% podielom. Zostávajúcich 3,29% podielov vlastnia ostatní členovia. Burza cenných papierov v Bratislave je od 1. júna 2004 riadnym členom Európskej federácie búrz (ďalej len "**FESE**"). Oficiálne webové sídlo Burzy cenných papierov v Bratislave je http://www.bsse.sk.

Burza cenných papierov v Bratislave je jediná burza cenných papierov v Slovenskej republike.

Organizácia, prevádzka, podmienky kótovania cenných papierov a pravidlá obchodovania na Burze cenných papierov v Bratislave sa riadia stanovami a burzovými pravidlami (ďalej len "**Burzové pravidlá**"), schválenými NBS a zverejnenými burzou.

Na Burze cenných papierov v Bratislave môžu obchodovať iba jej členovia a NBS. Členstvo môže byť udelené iba finančným inštitúciám, vrátane domácich a zahraničných obchodníkov s cennými papiermi, bankám a správcovským spoločnostiam v prípade, že splnili podmienky uvedené v Zákone o burze cenných papierov a Burzových pravidlách. Burzové pravidlá rozlišujú medzi dočasným členstvom obmedzeným na obdobie jedného roka a časovo neobmedzeným riadnym členstvom. K 31. decembru 2014 mala Burza cenných papierov v Bratislave 15 riadnych členov (nerátajúc NBS).

Nad obchodovaním na Burze cenných papierov v Bratislave dohliadajú Burza cenných papierov v Bratislave a NBS, monitorujú dodržiavanie pravidiel a nariadení ohľadom zneužívania dôverných informácií pri obchodovaní, poctivosti obchodovania a ostatných záležitostí súvisiacich s trhom.

Trhy na Burze cenných papierov v Bratislave

Na Burze cenných papierov v Bratislave sa obchoduje s (i) akciami slovenských akciových spoločností a podielnickymi listami slovenských družstiev, (ii) podielnickými listami uzatvorených podielových fondov, a (iii) dlhopismi, vrátane hypotekárnych záložných listov a štátnych dlhopisov.

S cennými papiermi sa obchoduje na jednom z troch regulovaných trhov alebo na Mnohostrannom obchodnom systéme. Regulované trhy tvoria dva trhy s kótovanými cennými papiermi a regulovaný voľný trh (ďalej len "**Voľný trh**"). Kótovaný hlavný trh (ďalej len "**Kótovaný hlavný trh** ") je trh s cennými papiermi s najvyššou hodnotou, kam patria akcie emitentov, ktorí spĺňajú najprísnejšie kritéria v zmysle trhovej kapitalizácie a oznamovacích povinností. Druhý trh s kótovanými cennými papiermi je kótovaný paralelný trh (ďalej len "**Kótovaný paralelný trh**"), ktorý ponúka menej prísne požiadavky trhovej kapitalizácie ako Kótovaný hlavný trh. Oznamovacie povinnosti sú v zásade rovnaké, pre Hlavný kótovaný trh aj pre Kótovaný paralelný trh. Tretím regulovaným trhom je Voľný trh, pre ktorý nie sú žiadne minimálne požiadavky pre trhovú kapitalizáciu a oznamovacie povinnosti sú menej prísne. Cenné papiere je na Burze cenných papierov v Bratislave možné obchodovať aj na Mnohostrannom obchodnom systéme, ktorý nemá žiadne minimálne požiadavky pre trhovú kapitalizáciu a v porovnaní s regulovanými trhmi ukladá emitentom iba obmedzené požiadavky na poskytovanie informácií. Všetky trhy sú trhmi s cennými papiermi, obchoduje sa pomocou elektronického burzového operačného systému, na základe ponuky. Cenné papiere kótované na Burze cenných papierov v Bratislave je možné obchodovať v eurách alebo v cudzej mene.

Na kótovanie akcií na Kótovanom hlavnom trhu (i) musí byť očakávaná trhová kapitalizácia spoločnosti minimálne 15 miliónov EUR; a (ii) časť emisie distribuovaná medzi verejnosťou (definovaná ako časť emisie vo vlastníctve akcionárov s menej ako 5 % podielom) nesmie byť nižšia ako 25 % emisie alebo musí mať očakávanú trhovú kapitalizáciu minimálne 5 miliónov EUR. Kótovanie akcií na Kótovaný paralelný trh si vyžaduje (i) očakávanú trhovú kapitalizáciu minimálne

3 milióny EUR a (ii) časť emisie distribuovaná medzi verejnosťou nesmie byť nižšia ako 25 % emisie alebo musí mať očakávanú trhovú kapitalizáciu minimálne 1 miliónov EUR. Spoločnosť očakáva, že jej Akcie budú po prijatí obchodované na Kótovanom hlavnom trhu.

Obchodovanie a vyrovnanie

Na Burze cenných papierov v Bratislave môžu obchodovať iba jej členovia, pričom sa obchoduje počas pracovných dní od 8.30 do 16.00 hod. Členovia realizujú burzové transakcie vo svojom mene a môžu ich uzatvárať na svoj účet alebo na účet svojich klientov. Subjekty, ktoré nie sú členmi Burzy cenných papierov v Bratislave, môžu obchodovať iba cez jej členov. Pri obchodovaní na Burze cenných papierov v Bratislave je každý jej člen povinný dodržiavať Burzové pravidlá, Zákon o burze cenných papierov a Slovenský zákon o cenných papieroch, ako aj ostatné príslušné predpisy Slovenskej republiky. Obchodovanie môžu vykonávať iba oprávnené osoby, konajúce v mene členov. t.j. burzoví makléri s príslušným oprávnením. Všetci členovia majú rovnaké práva a povinnosti.

Na Burze cenných papierov v Bratislave je možné uzatvárať päť druhov obchodov: (i) kurzotvorné obchody, (ii) blokové obchody, (iii) priame obchody, (iv) repo obchody, a (v) obchody v rámci ponúk na prevzatie. Obchody sa vykonávajú cez elektronický burzový obchodný systém. Obchodníci zadávajú príkazy do obchodného systému prostredníctvom pracovných staníc pripojených na centrálny počítač Burzy cenných papierov v Bratislave. Obchodný systém je podľa spôsobu "párovania príkazov" rozdelený do modulu aukčného obchodovania, modulu kontinuálneho obchodovania, modulu obchodovania s tvorcami trhu a modulu blokového obchodovania.

Ceny cenných papierov obchodovaných na Burze cenných papierov v Bratislave sú zverejnené na jej webovom sídle. Údaje o zrealizovaných obchodoch ku danému dátumu sa zverejňujú na konci každého burzového dňa. Údaje o obchodoch poskytuje Burza cenných papierov v Bratislave aj vybraným tlačovým agentúram a profesionálnym distribútorom dát. Upravená verzia cenníka je uverejnená nasledujúci deň v denníku "*Hospodárske noviny*". Burza cenných papierov v Bratislave publikuje aj mesačné a ročné správy so štatistickými údajmi, ktoré sú verejne prístupné na jej webovom sídle.

Obchody sa obvykle vyrovnávajú na tretí deň po ich zrealizovaní (T+3). Blokové transakcie je možné vyrovnať najneskôr do 15 dní po zrealizovaní obchodu (T+15). Priame obchody a repo obchody s akciami alebo s podielovými listami uzatvorených podielových fondov sa zúčtovávajú a vyrovnávajú medzi T+0 a T+15 podľa príkazov člena zadaných do operačného systému.

SAX index

Akciovým indexom Burzy cenných papierov v Bratislave je Slovenský akciový index (ďalej len "**SAX**"), ktorý bol zavedený v roku 1993. Do 30. júna 2001 bol založený na priemerných cenách uvedených v kurzových lístkoch. S účinnosťou od 1. júla 2001 je oficiálna denná hodnota indexu počítaná na základe posledných publikovaných cien akcií zaradených do indexu. K 31. decembru 2014 boli do SAX indexu zaradené akcie siedmych spoločností.

SAX je kapitálovo vyvážený index, ktorý porovnáva trhovú kapitalizáciu vybraného súboru akcií s trhovou kapitalizáciou toho istého súboru akcií k referenčnému dňu, ktorým je 14. september 1993. Ďalšie informácie ohľadom indexu SAX sú na webovom sídle Burzy cenných papierov v Bratislave.

Obchodované objemy a likvidita

Podľa poslednej Ročenky 2014 vydanej Burzou cenných papierov v Bratislave sa ku poslednému obchodnému dňu roku 2014 zobchodovalo na jej regulovaných trhoch 272 emisií cenných papierov (akcií a dlhopisov). Z týchto emisií bolo 23 emisií obchodovaných na Kótovanom hlavnom trhu, 38 na Kótovanom paralelnom trhu a 211 na Voľnom trhu. Všetky emisie boli denominované v eurách, okrem ôsmich denominovaných v českých korunách.

K 21. decembru 2014 obchodovalo svoje akcie na Burze cenných papierov v Bratislave 61 emitentov a trhová kapitalizácia bola iba 3,9 miliárd. EUR.

Celkovo bolo v roku 2014 na Burze cenných papierov v Bratislave urobených 11.269 obchodov, pri objeme obchodovania vyššom ako 8,3 miliárd. EUR. V porovnaní s obchodnými výsledkami z roku 2013 poklesol počet obchodov o 17,7% pri poklese objemu obchodov o 3,6%.

Transakcie s dlhovými cennými papiermi v celkovom objeme 8,3 miliárd. EUR v roku 2014 (nárast o 2,6 % v porovnaní z rokom 2013) tvorili 99,3% celkového objemu obchodu. Objem obchodu s kapitálovými cennými papiermi predstavoval za to isté obdobie hodnotu 56,1 milióna EUR (v porovnaní s rokom 2013 pokles o 29,5%). Veľkú časť z celkového objemu obchodovania tvorili

priame obchody, pri ktorých sa strany dohodnú na cene, ktorú následne ohlásia Burze cenných papierov v Bratislave.

Objem repo obchodov dosiahol v roku 2014 sumu 2,4 miliárd. EUR, čo predstavuje 21,8 %-ný pokles oproti predchádzajúcemu roku. Celkom bolo uzatvorených 104 repo obchodov, z ktorých 97 transakcií sa týkalo nákupu alebo predaja kapitálových cenných papierov v hodnote 2,14 miliárd. EUR (t.j. 89,4 % celkového objemu repo obchodov).

Transakcie zrealizované v roku 2014 osobami z iných krajín ako zo Slovenskej republiky predstavovali 74 % celkového objemu obchodov. Transakcie v mene fyzických osôb tvorili 0,9 % z celkového obratu, ostatné obchody boli v mene právnických osôb.

Oznamovacie povinnosti

Každý emitent cenných papierov prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave má určité oznamovacie povinnosti voči investorom, Burze cenných papierov v Bratislave a NBS. Tieto povinnosti vyplývajú v prvom rade zo Slovenského zákona o cenných papieroch a Zákona o burze cenných papierov, ktoré implementujú smernicu 2004/109/ES v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Smernica o transparentnosti**"), a smernicu 2003/6/ES v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Smernica o zneužívaní trhu**"). Ďalšie povinnosti sú definované v slovenskom zákone č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o účtovníctve**"), Slovenskom obchodnom zákonníku a Burzových pravidlách. NBS a Burza cenných papierov v Bratislave dohliadajú na dodržiavanie týchto povinností

Povinnosť zverejňovať sa týka najmä:

- povinného zverejňovania "regulovaných informácií", (informácií, ktoré je emitent povinný zverejniť na základe Zákona o burze cenných papierov a Slovenského zákona o cenných papieroch (ďalej len "**Regulované informácie**"); a
- ďalších povinností zverejňovať pre Burzu cenných papierov v Bratislave vyplývajúce z Burzových pravidiel

Obsah a rozsah oznamovacích povinností závisí od trhu, na ktorý sú cenné papiere emitenta prijaté (t.j. či sú prijaté na jeden z kótovaných regulovaných trhov (Kótovaný hlavný trh alebo Kótovaný paralelný trh), od povahy emitenta (štátna spoločnosť, súkromná spoločnosť, uzatvorený podielový fond a pod.), ako aj od druhu cenných papierov (akcie alebo dlhopisy). Každý emitent je povinný aplikovať pravidlá rovnakého zaobchádzania na všetkých majiteľov cenných papierov prijatých na obchodovanie na ktorýkoľvek regulovaný trh.

Regulované informácie sa zverejňujú buď pravidelne alebo *ad hoc* v závislosti od ich povahy. V prípade, že nie je inak uvedené v Zákone o burze cenných papierov, emitent akcií kótovaných na jednom z regulovaných kótovaných trhov (Kótovaný hlavný trh alebo Kótovaný paralelný trh) je povinný pravidelne zverejňovať:

- výročné finančné správy, vrátane auditovaných účtovných závierok;
- polročné finančné správy, vrátane stručných priebežných účtovných závierok; ktoré nemusia byť revidované ani overené audítormi; a
- priebežné závierky uvádzajúce podrobnosti o najdôležitejších udalostiach a transakciách, ktoré sa uskutočnili v príslušnom období, vrátane všeobecného popisu finančnej situácie a ekonomických výsledkov emitenta, ako aj subjektov, ktoré kontroluje (emitent môže ako alternatívu za priebežné výkazy zverejniť štvrťročné finančné výkazy).

Zákon o účtovníctve požaduje od emitenta kótovaných cenných papierov pripravovať účtovné závierky podľa IFRS.

V súlade so Smernicou o transparentnosti tak, ako ju implementuje Zákon o burze cenných papierov, je každý emitent akcií kótovaných na regulovanom trhu povinný zverejňovať *ad hoc* informácie o:

- zmenách v právach súvisiacich s jednotlivými druhmi akcií;
- prijatých úveroch a o ich zabezpečení;
- distribúcii a výplatách dividend,
- emisií nových akcií, vrátane informácií ohľadom prideľovania, upísania, zániku alebo výmeny nových akcií;
- kvalifikovaných zmenách hlasovacích práv;

- kvalifikovanom obchodovaní vlastných akcií (nadobúdanie/prevod);
- celkovom počte hlasovacích práv a výške základného imania;
- zvolenom domovskom štáte podľa Smernice o transparentnosti (ak je to relevantné); a
- dôverných (cenovo citlivých) informáciách na základe § 132b Slovenského zákona o cenných papieroch, ktorým sa implementuje čl. 6(1) Smernice o zneužívaní trhu.

Regulované informácie zverejní emitent na svojom webovom sídle a predkladá do systému Centrálnej evidencie regulovaných informácií, ktorý prevádzkuje NBS aj Burza cenných papierov v Bratislave a ktorý je prístupný elektronicky.

Okrem Regulovaných informácií je každý emitent akcií kótovaných na Kótovanom hlavnom trhu povinný bezodkladne predkladať Burze cenných papierov v Bratislave všetky informácie potrebné na ochranu investorov a prevádzku trhu cenných papierov v súlade s Burzovými pravidlami, a to najmä vrátane:

- informácií o zmene vo finančnej situácii emitenta alebo iných skutočností počas finančného roka, ktoré môžu spôsobiť významnú zmenu v cene akcií, zhoršiť schopnosť emitenta plniť si záväzky vyplývajúce z emisie akcií alebo významne ovplyvniť jeho podnikateľské aktivity,
- informácií o zvolaní riadneho alebo mimoriadneho valného zhromaždenia, vrátane ich programu,
- podrobných informácií o priebehu valných zhromaždení a o rozhodnutiach na nich prijatých,
- návrhov zmien zakladajúcich dokumentov a ich aktualizované znenie,
- informácií o zmenách členov v štatutárnych orgánoch, členov dozorných orgánov a najvyššieho vedenia emitenta,
- informácií o vyplatení dividend, vrátane výšky dividend na akciu pred zdanením, rozhodnutia, v ktorom je uvedený dátum záznamu nároku na výplatu dividend a dátum a spôsob vyplatenia dividend,
- informácií o zmenách v základnom imaní emitenta,
- informácií o akomkoľvek rozhodnutí valného zhromaždenia emitenta o tom, že sa s akciami prestane obchodovať na burze,
- informácií o zmene náležitostí akcií, zmene v množstve vydaných akcií a o každej modifikácii či zrušení akcií,
- informácií o emisii nových cenných papieroch emitenta, vrátane vkladových potvrdeniek,
- identifikácií týkajúcich sa vymenovania platobných agentov (ak je to relevantné),
- informácií o prijatí cenných papierov emitenta na obchodovanie na inom regulovanom trhu, a
- všetky ďalšie informácie a dokumenty, ktoré od emitentov požaduje Burza cenných papierov v Bratislave.

Burza cenných papierov v Bratislave môže od emitenta požadovať zverejnenie určitých informácií v prípade, že ich zverejnenie pokladá za potrebné z dôvodu poskytovania informácií investorom. Ak túto požiadavku emitent nesplní, Burza cenných papierov v Bratislave môže tieto informácie zverejniť sama, po konzultáciách s emitentom.

Najdôležitejšie oznámenia týkajúce sa podielov

Podľa Smernice o transparentnosti tak, ako je implementovaná v Slovenskej republike, ak akcionár nadobudne alebo prevedie akcie (alebo určité iné nástroje, ktoré akcionárovi umožňujú uplatňovať hlasovacie práva, vrátane vkladových potvrdeniek), je povinný oznámiť emitentovi a NBS svoj podiel na hlasovacích právach emitenta v prípade, že tento podiel dosiahne, presiahne alebo klesne pod limity 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 % a 75 %. Emitent je povinný zverejniť túto informáciu do troch dní od jej prijatia.

Okrem najdôležitejších oznámení ohľadom podielov vyplývajúcich zo Smernice o transparentnosti existujú ešte ďalšie povinnosti oznamovať prevody akcií v Spoločnosti na základe osobitných predpisov tak, ako je to uvedené v časti „*Základné imanie a prehľad ustanovení Stanov – Oznamovacie povinnosti*“.

Pozastavenie alebo ukončenie obchodovania s akciami

Ak si emitent nesplní povinnosti, ktoré mu vyplývajú zo Zákona o burze cenných papierov (vrátane povinností poskytovať informácie), Burza cenných papierov v Bratislave musí okamžite pozastaviť obchodovanie s jeho cennými papiermi a vyzvať ho na nápravu situácie v rámci ňou stanovenej lehoty. Burza cenných papierov v Bratislave pozastaví obchodovanie aj v prípade manipulácie trhu alebo v prípade neobvykle veľkej zmeny v cene cenného papieru. Takéto pozastavenie nesmie byť dlhšie ako tri mesiace. Burza cenných papierov v Bratislave má právo nepozastaviť obchodovanie ak by to mohlo príliš ohroziť záujmy investorov alebo prevádzku trhu. Ak emitent neodstráni porušovanie zákona v rámci určenej lehoty, Burza cenných papierov v Bratislave je povinná vylúčiť jeho cenné papiere z obchodovania na Burze cenných papierov v Bratislave. Emitent, ktorého akcie boli obchodované na regulovanom burzovom trhu ale boli z obchodovania vylúčené, musí dať povinnú ponuku (podrobnosti nižšie) na všetky akcie, ktoré kvôli vylúčeniu už nemôžu byť obchodované na Burze cenných papierov v Bratislave alebo inom zahraničnom regulovanom trhu.

Pravidlá prevzatia

Predpisy v Slovenskej republike ohľadom ponúk na prevzatie sú v súlade so smernicou 2004/25/ES o ponukách na prevzatie v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Smernica o prevzatí**"). Smernica o prevzatí bola transponovaná do slovenského právneho systému novelizáciou Slovenského zákona o cenných papieroch v roku 2006.

Slovenský zákon o cenných papieroch požaduje, aby osoba, ktorá získala kontrolný podiel v spoločnosti kótovanej na regulovanom trhu (či už samostatne alebo spoločne s inými osobami konajúcimi v zhode) (ďalej len "**Navrhovateľ**"), urobila povinnú ponuku na prevzatie všetkých akcií tejto spoločnosti. Kontrolný podiel (ďalej len "**Kontrolný podiel**") je pre účely slovenských pravidiel prevzatia podiel rovnajúci sa alebo vyšší ako 33 % hlasovacích práv v spoločnosti kótovanej na regulovanom trhu (ďalej len "**Cieľová spoločnosť**"). V prípade, že Kontrolný podiel nadobudne viac osôb konajúcich v zhode, povinnú ponuku na prevzatie musí urobiť aspoň jedna z nich.

Každá povinná ponuka na prevzatie musí byť pred zverejnením schválená NBS. Ponuka musí najmä obsahovať informácie o (i) ponúkanom protiplnení za akcie spolu s postupom použitým na jeho výpočet, (ii) spôsob, akým je možné ponuku prijať, (iii) spôsob financovania ponuky, (iv) platnosť ponuky, ktorá nesmie byť kratšia ako 30 dní alebo dlhšia ako 70 dní od dátumu zverejnenia, (v) zámery Navrhovateľa v súvislosti s Cieľovou spoločnosťou (pokračovanie podnikania, vzdanie sa majetku spoločnosti a pod.), (vi) rozhodné právo a jurisdikciu zmluvy na kúpu akcií, a (vii) ďalšie informácie alebo skutočnosti, ktoré môžu hrať úlohu pri rozhodovaní akcionárov Cieľovej spoločnosti v súvislosti s povinnou ponukou na prevzatie.

Protiplnenie za akcie môže byť ponúknuté v hotovosti, cenných papieroch alebo ako ich kombinácia. V prípade, že je časť protiplnenia ponúkaná v cenných papieroch, ako alternatívu je potrebné ponúknuť aj protiplnenie v hotovosti. Protiplnenie za akcie musí byť primerané.

Slovenský zákon o cenných papieroch stanovuje podmienky na určenie toho, či je protiplnenie možné pokladať za primerané. Navrhovateľ musí v prvom rade zabezpečiť znalecký posudok na hodnotu akcií a protiplnenie nesmie byť nižšie ako suma uvedená v posudku. Po druhé, nesmie byť nižšia ako najvyššie protiplnenie, ktoré Navrhovateľ alebo osoba konajúca v zhode s ním poskytli za akcie v priebehu 12 mesiacov predtým, ako vznikla povinnosť urobiť ponuku na prevzatie. Po tretie, nesmie byť nižšia ako hodnota čistého imania Cieľovej spoločnosti, vrátane hodnoty nehmotného majetku, prepočítaná na akciu podľa posledných účtovných závierok overených audítorom predtým, ako vznikla povinnosť urobiť ponuku na prevzatie. Nakoniec, pre kótované akcie nesmie byť protiplnenie nižšie ako priemerný kurz týchto akcií za obdobie 12 mesiacov predtým, ako vznikla povinnosť urobiť ponuku na prevzatie. NBS preveruje pred schválením ponuky primeranosť protiplnenia.

Navrhovateľ je povinný informovať NBS, Cieľovú spoločnosť a verejnosť o svojej povinnosti urobiť ponuku na prevzatie okamžite ako táto povinnosť vznikne. Navrhovateľ má potom 10 dní, počas ktorých pripraví návrh a predloží navrhovanú ponuku na prevzatie NBS na schválenie. Ponuka na prevzatie nadobúda platnosť zverejnením. Pred publikovaním povinnej ponuky na prevzatie nesmie Navrhovateľ v Cieľovej spoločnosti uplatňovať žiadne hlasovacie práva, ktoré prekračujú Kontrolný podiel.

Skončenie obchodovania

Valné zhromaždenie slovenskej akciovej spoločnosti, ktorej akcie sú obchodované na regulovanom trhu môže rozhodnúť o skončení obchodovania s akciami v prípade, že minimálne dvojtretinová

väčšina akcionárov prítomných na zasadnutí hlasuje v prospech takéhoto rozhodnutia. Ak valné zhromaždenie rozhodne o skončení obchodovania, od spoločnosti sa požaduje dať ponuku na prevzatie všetkých jej akcií vlastnených akcionármi, ktorí hlasovali proti skončení obchodovania alebo ktorí sa nezúčastnili na zasadnutí valného zhromaždenia, na ktorom sa skončení obchodovania schválilo. Burza cenných papierov v Bratislave môže skončiť obchodvanie s akciami iba po oznámení od spoločnosti o tom, že si splnila svoju povinnosť dať ponuku na prevzatie.

Výkup a odkupovanie

Navrhovateľ, ktorý dá ponuku na prevzatie a v dôsledku toho vlastní akcie, ktoré predstavujú 95% základného imania a minimálne 95% hlasovacích práv v kótovanej spoločnosti, je oprávnený požadovať od zvyšných akcionárov, aby predali ich akcie za primerané protiplnenie za podmienky, že to schváli NBS (ďalej len "**Právo výkupu**"). Právo výkupu musí byť uplatnené najneskôr v priebehu troch mesiacov po uplynutí platnosti ponuky na prevzatie, v opačnom prípade zaniká. Korešpondujúcim právom ostatných akcionárov k Právu výkupu je požadovať od Navrhovateľa vlastniaceho minimálne 95% základného imania a minimálne 95% hlasovacích práv aby odkúpil ich akcie za primerané protiplnenie (ďalej len "**Právo odkupovania**"). Právo odkupovania musí byť uplatnené najneskôr v priebehu troch mesiacov po uplynutí platnosti ponuky na prevzatie, inak zaniká.

ZÁKLADNÉ IMANIE A PREHĽAD USTANOVENÍ STANOV

Táto kapitola poskytuje prehľad podstatných ustanovení týkajúcich sa Akcií Spoločnosti, ktoré zakotvujú Stanovy spoločnosti a niektoré ustanovenia Slovenského obchodného zákonníka, Slovenského zákona o cenných papieroch a iných príslušných predpisov. Tento popis je iba zhrnutím. Investorom sa odporúča, aby si preštudovali úplné znenie Stanov spoločnosti, ktoré sú k dispozícii na nahliadnutie v sídle Spoločnosti. Viď „*Dodatočné informácie – Dokumenty na nahliadnutie*".

Aktuálne stanovy spoločnosti boli prijaté na Valnom zhromaždení, ktoré sa konalo dňa 9. februára 2015 a aplikujú sa v súlade so Slovenským obchodným zákonníkom.

Prijatie Nových stanov spoločnosti

Valné zhromaždenie, ktoré sa konalo dňa 31. marca 2015, prijalo Nové stanovy spoločnosti s účinnosťou k dátumu prijatia Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave. Nové stanovy spoločnosti zohliadnia, okrem iného, skutočnosť že Spoločnosť prijala Kódex správy a riadenia spoločností na Slovensku, ktorý je založený na princípoch OECD. Viď „*Manažment – Riadenie a správa Spoločnosti*" a „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Práva menšinových akcionárov sa riadia právom Slovenskej republiky, pričom štandardy riadenia spoločností v Slovenskej republike, sa líšia od príslušných požiadaviek v iných jurisdikciách*."

Nové stanovy spoločnosti obsahujú v porovnaní so Súčasnými stanovami spoločnosti nasledujúce hlavné zmeny:

- Spoločnosť je formálne verejnou (nie súkromnou) akciovou spoločnosťou.
- Boli zriadené tri dozorné výbory: Výbor pre audit, Výbor pre menovanie a Výbor pre odmeňovanie. Výbor pre audit bol v Spoločnosti zriadený už pred prijatím Nových stanov, avšak vzhľadom na to, že Spoločnosť bola súkromnou akciovou spoločnosťou, nebola povinná zabezpečiť, aby jeho zloženie a tvorba boli v súlade so slovenskou legislatívou v oblasti účtovníctva a s Kódexom. Nové stanovy zahŕňajú zmeny, v dôsledku ktorých bude Výbor pre audit v súlade so slovenskou legislatívou v oblasti účtovníctva, ako aj s Kódexom.
- Všetky ustanovenia, ktoré oprávňovali Predávajúceho akcionára využiť právo veta pri rozhodovaní Predstavenstva alebo Valného zhromaždenia, boli zrušené. Na prijatie žiadneho uznesenia Valného zhromaždenia nebude potrebná trojštvrtinová väčšina hlasov.
- Bolo zrušené kvórum pre uznášaniaschopnosť Valného zhromaždenia – Valné zhromaždenie je uznášaniaschopné s akýmkoľvek počtom prítomných akcionárov.
- Pôsobnosť Valného zhromaždenia v oblasti odmeňovania bola rozšírená a špecifikovaná tak, aby pokryla schválenie pravidiel odmeňovania, systémov odmeňovania akciami a individuálnych odmien pre všetkých členov Predstavenstva spoločnosti, Dozornej rady, Výboru pre audit, Výboru pre menovanie a Výboru pre odmeňovanie. V súlade s Novými stanovami Valné zhromaždenie Spoločnosti môže uznesením delegovať a zveriť rozhodovanie o individuálnych odmenách pre členov orgánov Spoločnosti do kompetencie Výboru pre odmeňovanie.
- Zmeny v zvolávaní Valného zhromaždenia – okrem zasielania pozvánky všetkým akcionárom, Predstavenstvo musí pozvánku taktiež zverejniť v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou, ktorá zverejňuje burzové správy; okrem toho, pozvánka musí obsahovať viac informácií, ako bolo požadovaných predtým.
- Pozvánka a všetky podkladové dokumenty týkajúce sa Valného zhromaždenia musia byť zverejnené na webovom sídle Spoločnosti nepretržite po dobu 30 dní pred dňom konania Valného zhromaždenia.
- Zoznam rozhodnutí, na ktoré sa vyžaduje súhlas 2/3 akcionárov prítomných na Valnom zhromaždení bol rozšírený, vzhľadom na status Spoločnosti ako verejnej akciovej spoločnosti. Požiadavky na dvojtretinovú väčšinu zodpovedajú úprave v platných právnych predpisoch. Navyše, v súlade so zákonnou úpravou, ak Valné zhromaždenie rozhoduje o zmene práv spojených s niektorým druhom akcií a o obmedzení prevoditeľnosti akcií na meno, je potrebný súhlas 2/3 väčšiny všetkých akcionárov, ktorí vlastnia takéto akcie.

- Každý člen Predstavenstva je výslovne povinný informovať ostatných členov Predstavenstva spoločnosti o akýchkoľvek okolnostiach, ktoré by mohli viesť ku konfliktu záujmov pri jeho rozhodovaní v konkrétnom prípade. Zvyšní členovia Predstavenstva hlasujú o tom, či sa člen, u ktorého je možný potenciálny konflikt záujmov, zúčastní alebo nezúčastní rozhodovania o danej otázke. Rovnaké pravidlá sa týkajú Dozornej rady.
- Aspoň jeden člen Dozornej rady musí byť nezávislý.
- Nezávislosť členov Dozornej rady bude pravidelne hodnotiť Výbor pre menovanie.
- Voľba členov do Dozornej rady bola zefektívnená a zjednodušená – Valné zhromaždenie osobitne hlasuje o každom kandidátovi.

Základné imanie

Základné imanie Spoločnosti bolo k 31. decembru 2014 rozvrhnuté na 26 027 500 listinných akcií na meno v nominálnej hodnote jednej akcie 33,20 EUR. Tieto akcie boli schválené, vydané a splatené v plnom rozsahu. Mimoriadne Valné zhromaždenie Spoločnosti, ktoré sa konalo dňa 9. februára 2015, na svojom zasadnutí schválilo zmenu podoby akcií z listinných akcií na meno na zaknihované akcie na meno a zmenu nominálnej hodnoty akcií z 33,20 EUR za akciu na 10 EUR za akciu. Tieto zmeny boli uskutočnené v kontexte prípravy na Ponuku. Základné imanie Spoločnosti tak k dátumu tohto Prospektu tvorí 86 411 300 zaknihovaných akcií na meno s nominálnou hodnotou jednej akcie 10 EUR.

K 31. decembru 2014 bolo základné imanie splatené v plnom rozsahu. V období od 1. januára 2009 do dátumu tohto Prospektu nebolo uskutočnené zvýšenie ani zníženie základného imania Spoločnosti. Od 1. januára 2012 do 31. decembra sa počet akcií v obehu nemenil. Počet Akcií sa zmenil vo februári 2015 ako je uvedené vyššie.

Spoločnosť nevydala žiadne prioritné akcie, prednostné práva, vymeniteľné dlhopisy ani žiadne iné majetkové účasti alebo cenné papiere viazané na podkladové aktíva. So všetkými Akciami sa spájajú rovnaké práva. Spoločnosť nemá žiadny schválený kapitál, ktorý nebol vydaný. S Akciami Spoločnosti sa nespájajú žiadne práva na odkup alebo výmenu.

Spoločnosť ani jej spriaznené osoby nevlastnia žiadne Akcie ani iné finančné nástroje naviazané na Akcie, okrem tých, ktoré sú uvedené v časti „*Hlavný a predávajúci akcionár*“. Žiadny kapitál členov Skupiny nepodlieha opcii, ani neexistuje žiadna dohoda o opcii či už s výhradami alebo bezvýhradne, s výnimkou 49 % podielu na základnom imaní PosAm (nie je vo vlastníctve Spoločnosti), na ktorý sa viaže predajná opcia. Ako výnimku zo všeobecných výrokov v tomto odseku, Ponuka bude zahŕňať stabilizačnú schému. Viď „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky) – Stabilizácia*“.

K dátumu tohto Prospektu nikdy neboli uskutočnené žiadne verejné ponuky na prevzatie, povinné prevzatie, právo výkupu alebo právo na odkúpenie Akcií Spoločnosti.

Práva akcionárov

Všetci akcionári Spoločnosti požívajú rovnaké práva a Spoločnosť a jej vedenie majú povinnosť zaobchádzať so všetkými akcionárom rovnako. Zmena práv akcionárov si vyžaduje zmenu Stanov spoločnosti, ktorá si vyžaduje schválenie dvojtretinovou väčšinou akcionárov prítomných na Valnom zhromaždení. Tieto požiadavky nie sú sprísnené v porovnaní so zákonnými požiadavkami.

S Akciami sa spájajú tieto práva:

Majetkové práva

- právo na výplatu dividend v prípade, ak Spoločnosť schváli a oznámi ich vyplatenie;
- právo na prednostné upísanie nových akcií Spoločnosti;
- právo na podiel na základnom imaní Spoločnosti v prípade jeho zníženia v pomere, v akom akcionár vlastnil podiel na základnom imaní bezprostredne pred znížením základného imania;
- právo na výplatu časti likvidačného zostatku Spoločnosti po splnení jej záväzkov vo vzťahu k veriteľom, a to v pomere k podielu akcionára na základnom imaní; a
- právo akcionárov na odkup ich akcií Spoločnosťou po splnení určitých podmienok v prípade zmeny právnej formy Spoločnosti, zlúčenia či splynutia Spoločnosti alebo skončenia obchodovania akcií Spoločnosti na burze.

Hlasovacie a dozorné práva, ktoré požívajú všetci akcionári

- právo zúčastňovať sa na Valných zhromaždeniach, predkladať návrhy, zapájať sa do diskusie a hlasovať na akomkoľvek Valnom zhromaždení;
- právo požadovať informácie a vysvetlenia vrátane kópií určitých dokumentov súvisiacich s obchodnou činnosťou Spoločnosti; a
- právo napadnúť rozhodnutia Valného zhromaždenia v konaní pred súdom za predpokladu, že sú splnené podmienky stanovené v Slovenskom obchodnom zákonníku.

Riadiace a dozorné práva, ktoré požívajú akcionári vlastniaci najmenej 5 % Akcií

- právo požiadať Predstavenstvo spoločnosti o zvolanie Valného zhromaždenia a zaradenie určitého bodu do programu rokovania Valného zhromaždenia;
- právo požiadať Dozornú radu o preskúmanie konania Predstavenstva spoločnosti v určitej záležitosti;
- právo požiadať Predstavenstvo spoločnosti, aby v mene Spoločnosti podalo žalobu na akcionára, ktorý je v omeškaní s platbou emisného kurzu Akcií alebo si voči nemu uplatniť nárok na akékoľvek plnenie vyplatené Spoločnosťou takémuto akcionárovi v rozpore so Slovenským obchodným zákonníkom;
- právo požiadať Dozornú radu, aby v mene Spoločnosti podala žalobu o náhradu škody alebo uplatniť iný nárok, ktorý má Spoločnosť voči členom Predstavenstva spoločnosti;
- právo požiadať Dozornú radu o podanie žaloby o zaplatenie emisného kurzu akcií Spoločnosti, ak upíše vlastné akcie v rozpore so Slovenským obchodným zákonníkom.

Zvýšenie základného imania

Základné imanie Spoločnosti možno zvýšiť týmito spôsobmi:

- *Upísanie nových akcií*. V takom prípade buď existujúci alebo noví akcionári poskytnú nový peňažný alebo nepeňažný vklad do základného imania Spoločnosti. Spoločnosť ako protiplnenie vydá nové akcie. Existujúci akcionári majú prednostné právo na upísanie nových akcií, ktoré môže svojím rozhodnutím čiastočne alebo v plnom rozsahu obmedziť alebo vylučiť len uznesenie Valného zhromaždenia.
- *Podmienené zvýšenie základného imania*. Táto možnosť je realizovateľná len v prípade, ak Valné zhromaždenie rozhodlo o vydaní vymeniteľných dlhopisov alebo prioritných dlhopisov. Valné zhromaždenie v takom prípade zároveň rozhodne o zvýšení základného imania, pričom jeho zvýšenie bude závisieť od rozsahu, v akom majitelia vymeniteľných dlhopisov vykonajú svoje práva na vydanie akcií alebo majitelia prioritných dlhopisov vykonajú svoje práva na upísanie nových akcií. Zvýšenie základného imania je preto "podmienené", pretože závisí od rozhodnutia tretích strán. Výška podmieneného zvýšenia základného imania nesmie presiahnuť 50 % základného imania Spoločnosti v čase, keď Valné zhromaždenie rozhodne o podmienenom zvýšení základného imania. Podrobnosti týkajúce sa spôsobu výkonu práv prislúchajúcich k vymeniteľným dlhopisom alebo prioritným dlhopisom musí upraviť rozhodnutie Valného zhromaždenia, ktoré schválilo podmienené zvýšenie základného imania.
- *Zvýšenie z vlastného imania Spoločnosti*. Valné zhromaždenie môže rozhodnúť, že na zvýšenie základného imania použije nerozdelený zisk alebo fondy vytvorené zo zisku, ktorých použitie neupravuje zákon, alebo iné vlastné zdroje Spoločnosti vykázané v individuálnej účtovnej závierke ako vlastné imanie Spoločnosti. Uplatnia sa pritom štandardné požiadavky na výplatu kapitálu, ktoré stanovuje Slovenský obchodný zákonník, t.j. použitie vlastného imania Spoločnosti na zvýšenie základného imania nesmie mať za následok zníženie jej vlastného imania pod celkovú výšku všetkých povinne tvorených fondov. Okrem toho musí rozhodnutie Valného zhromaždenia o zvýšení základného imania z vlastného imania vychádzať zo schválenej účtovnej závierky, ktorú overil audítor bez výhrad a podkladové údaje z takejto účtovnej závierky nesmú byť staršie než šesť mesiacov v čase, keď Valné zhromaždenie rozhodne o zvýšení základného imania z prostriedkov vlastného imania. Pri použití tejto metódy zvýšenia základného imania sa existujúcim akcionárom pridelia nové akcie v pomere ich existujúceho podielu. Spoločnosť môže namiesto nových akcií opätovne vydať existujúce akcie s vyššou nominálnou hodnotou.

- *Kombinované zvýšenie základného imania*. Tento spôsob kombinuje zvýšenie základného imania vydaním nových akcií a zvýšenie z vlastného imania Spoločnosti. Ak Spoločnosť zvýši základné imanie povolením upisovania nových akcií, môže Valné zhromaždenie rozhodnúť, že časť emisného kurzu upísaných akcií bude krytá z vlastných zdrojov Spoločnosti, o ktorých v účtovnej závierke účtuje vo vlastnom imaní. Všetky požiadavky na zvýšenie základného imania z vlastného imania Spoločnosti stanovené v predchádzajúcom odseku platia rovnako. Ak Valné zhromaždenie rozhodne o kombinovanom zvýšení základného imania, zvýšenie základného imania nepeňažným vkladom alebo úplným či čiastočným obmedzením prednostného práva akcionárov na upísanie nových akcií nie je možné, nakoľko sa v procese použije majetok Spoločnosti.
- *Rozhodnutie Predstavenstva spoločnosti z poverenia Valného zhromaždenia*. Predstavenstvo spoločnosti môže o zvýšení základného imania do určitej výšky rozhodnúť na základe Stanov spoločnosti alebo rozhodnutia Valného zhromaždenia a to za podmienok stanovených Slovenským obchodným zákonníkom a Stanovami spoločnosti. Poverenie na zvýšenie základného imania môže byť udelené na obdobie maximálne päť rokov. Valné zhromaždenie môže opakovane predĺžiť platnosť poverenia, zakaždým najviac na päť rokov. Poverenie Valného zhromaždenia musí spĺňať určité formality: rozhodnutie Valného zhromaždenia poverujúce Predstavenstvo spoločnosti zvýšiť základné imanie musí byť zapísané do Obchodného registra a zápis musí obsahovať schválenú výšku základného imania. Samotné rozhodnutie Valného zhromaždenia musí byť uložené v Zbierke listín. Predstavenstvo spoločnosti môže zvýšiť základné imanie až po vykonaní príslušného zápisu do Obchodného registra. Podrobnosti týkajúce sa zvýšenia základného imania priamo upraví rozhodnutie Valného zhromaždenia, ktoré poverilo Predstavenstvo spoločnosti vykonaním zvýšenia, ako napríklad: najvyššia suma, o ktorú môže byť základné imanie zvýšené, spôsob, akým môže byť základné imanie zvýšené spolu s nominálnou hodnotou, formou, druhom a podobou akcií, ktoré môžu byť vydané na zvýšenie základného imania, atď. Predstavenstvo spoločnosti môže ako súčasť poverenia opakovane zvýšiť základné imanie, ak pritom neprekročí celkovú výšku základného imania, o ktorú môže byť zvýšené na základe poverenia.

Rozhodnutie o zvýšení alebo znížení základného imania spadá do kompetencie Valného zhromaždenia, pričom rozhodnutie o zvýšení musí prijať dvojtretinová väčšina hlasov prítomných akcionárov. Ak bolo vydaných viacero druhov akcií, je na každý druh akcií potrebná rovnaká väčšina hlasov prítomných akcionárov.

Zníženie základného imania

Valné zhromaždenie môže rozhodnúť o znížení základného imania dvojtretinovou väčšinou hlasov prítomných akcionárov na návrh Predstavenstva spoločnosti. Ak bolo vydaných viacero typov akcií, vyžaduje sa rovnaká väčšina hlasov prítomných akcionárov na každý typ akcií.

Slovenský obchodný zákonník stanovuje dva možné spôsoby zníženia základného imania:

- *Zníženie znížením nominálnej hodnoty akcií*. Nominálna hodnota zaknihovaných akcií sa zníži zmenou zápisu v registri cenných papierov vedenom Slovenským centrálnym depozitárom.
- *Zníženie stiahnutím akcií z obehu*. Akcie možno stiahnuť z obehu jedným alebo viacerými z týchto spôsobov: (i) dohodou s akcionármi na žiadosť Predstavenstva spoločnosti, (ii) na základe pravidiel (kritérií) stanovených Valným zhromaždením, (iii) Žrebovaním, alebo (iv) ak Spoločnosť vlastní nejaké vlastné akcie, stiahnutím týchto akcií z obehu. Valné zhromaždenie rozhodne o podrobnostiach postupu pri sťahovaní akcií z obehu. Inak ako dohodou s akcionármi však akcie možno stiahnuť z obehu len za primeranú protihodnotu a za predpokladu, že tento spôsob výslovne povoľujú a upravujú Stanovy spoločnosti platné v čase upisovania akcií. Takéto znenie nemajú ani Aktuálne stanovy spoločnosti ani Nové stanovy spoločnosti. Zaknihované akcie sa z obehu sťahujú výmazom príslušného zápisu z registra zaknihovaných cenných papierov vedenom Slovenským centrálnym depozitárom. Zrušenie zaknihovaných akcií bez zbytočného odkladu zabezpečí Predstavenstvo po vykonaní zápisu zníženia základného imania v Obchodnom registri.

Základné imanie Spoločnosti sa zníži ku dňu zápisu rozhodnutia o znížení základného imania do Obchodného registra. Vo vzťahu k ochrane veriteľov je Spoločnosť povinná oznámiť zníženie jej základného imania zverejnením zápisu takého rozhodnutia. Predstavenstvo spoločnosti je pritom povinné do 30 dní od dátumu zverejnenia oznámenia o uložení rozhodnutia Valného zhromaždenia o znížení základného imania v Zbierke listín (ďalej len "**Dátum uloženia**") oznámiť zníženie základného

imania a jeho rozsah známym veriteľom Spoločnosti, ktorých pohľadávky voči Spoločnosti vznikli pred jeho zverejnením a oznámiť im ich práva tak ako je uvedené nižšie. Takéto oznámenie sa musí zverejniť aspoň dvakrát po sebe v rozmedzí najmenej 30 dní. Veritelia Spoločnosti, ktorí majú pohľadávky voči Spoločnosti a ktoré ešte nie sú splatné k Dátumu uloženia, majú právo požadovať zabezpečenie zaplatenia nezaplatených pohľadávok dostatočným spôsobom do 90 dní odo dňa doručenia oznámenia o znížení základného imania alebo do 90 dní od jeho druhého zverejnenia. Veriteľ, ktorého pohľadávka už bola dostatočne zabezpečená, nemá takéto právo.

Výber spôsobu zníženia základného imania závisí od zamýšľaného účelu zníženia (napr. krytie straty). Účel zníženia musí byť uvedený v rozhodnutí o znížení základného imania.

Stanovy spoločnosti nestanovujú žiadne prísnejšie požiadavky na zmenu základného imania v porovnaní s požiadavkami zakotvenými v Slovenskom obchodnom zákonníku.

Nadobudnutie Akcií Spoločnosťou

Podľa Slovenského obchodného zákonníka Spoločnosť ako akciová spoločnosť nemôže nadobudnúť vlastné akcie, okrem určitých obmedzených prípadov (v každom prípade musí splniť viacero podmienok uvedených v zákone a/alebo Stanovách spoločnosti):

(c) toto nadobudnutie akcií je nevyhnutné na odvrátenie veľkej škody bezprostredne hroziacej Spoločnosti,

(d) takto nadobudnuté akcie ponúkne zamestnancom Spoločnosti alebo spriaznenej osobe,

(e) Spoločnosť zníži základné imanie v súlade s ustanoveniami Slovenského obchodného zákonníka,

(f) Spoločnosť ako právny nástupca nadobudne všetky práva a povinnosti osoby, ktorá bola vlastníkom týchto akcií,

(g) takéto nadobudnutie sa týka akcií, ktoré Spoločnosť nadobudla na základe zákonom stanovenej povinnosti alebo na základe súdneho rozhodnutia na ochranu menšinových akcionárov,

(h) takéto nadobudnutie sa týka akcií, ktorých emisný kurz bol úplne splatený a Spoločnosť ich nadobudne bezodplatne,

(i) takéto nadobudnutie sa týka akcií, ktorých emisný kurz bol úplne splatený, a ktoré Spoločnosť nadobudla v aukcii v priebehu súdneho výkonu rozhodnutia, ktorým Spoločnosť realizovala svoje pohľadávky od vlastníka akcií,

(j) takéto nadobudnutie sa týka akcií, ktoré boli nadobudnuté Spoločnosťou v procese vylúčenia akcionára zo zákonom stanoveného dôvodu, a

(k) držba vlastných akcií je dočasná (maximálne 18 mesiacov), schválilo ju Valné zhromaždenie a boli splnené všetky pravidlá pre výplatu kapitálu.

Podoba, vlastníctvo a prevod Akcií

Podoba Akcií

Akcie majú podobu zaknihovaných akcií na meno. Slovenský zákon o cenných papieroch definuje zaknihované akcie ako akcie, ktoré majú podobu zápisu do registra vedeného Slovenským centrálnym depozitárom alebo jeho členmi, alebo v registri vedenom správcom Akcií v súlade so slovenským právom, ak sú Akcie držané na účte majiteľa cenných papierov zriadeného v Slovenskom centrálnom depozitári.

Obmedzenia vlastníctva Akcií

Stanovy spoločnosti neobsahujú žiadne ustanovenia, ktoré by mali vplyv na zdržanie, odklad alebo prekážku prevodu Akcií Spoločnosti alebo zmenu kontroly nad Spoločnosťou, ani ustanovenia, ktoré by obmedzovali vlastníctvo Akcií alebo stanovovali spodnú hranicu pre majetkový podiel, nad ktorú je akcionár povinný zverejniť svoj podiel. Vlastníctvo hlasovacích práv k Akciám alebo ich vykonávanie cudzincami či nerezidentmi nie je nijako obmedzené.

Spoločnosť je platobnou inštitúciou v obmedzenom rozsahu podľa Zákona o platobných službách, v dôsledku čoho sa na vyžaduje predchádzajúci súhlas NBS kvalifikovanú účasť vo forme nadobudnutia priameho podielu na základnom imaní alebo hlasovacích právach v Spoločnosti, ktorý je rovný alebo vyšší než 10 %, 20 %, 30 % alebo 50 % alebo v prípade, ak by sa Spoločnosť stala dcérskou spoločnosťou inej spoločnosti.

Soločnosť a DIGI sú vysielatelia televíznej programovej služby s licenciou. Podľa príslušných právnych predpisov (viď "*Telekomunikačná regulácia v Slovenskej republike – Ďalšia relevantná*

regulácia – Vysielanie, retransmisia a poskytovanie audiovizuálnych mediálnych služieb na požiadanie) nemôže mať jedna osoba viac ako 25 % účasť na základnom imaní alebo 25 % podiel na hlasovacích právach (krížové vlastníctvo – cross ownership) vo viac než jednom vysielateľovi s licenciou na vysielanie celoplošnej alebo multiregionálnej programovej služby alebo v národnom vydavateľovi celoštátnej periodickej tlače. Zákon o vysielaní tiež zakazuje krížové vlastníctvo a určité personálne prepojenie medzi vysielateľmi rozhlasovej a televíznej programovej služby, a medzi vysielateľmi rozhlasovej a televíznej programovej služby a vydavateľmi celoštátnej periodickej tlače. Zákon o digitálnom vysielaní podobne zakazuje krížové vlastníctvo a určité personálne prepojenie medzi vysielateľmi s licenciou na digitálne vysielanie televíznej programovej služby samotnými a medzi vysielateľmi a poskytovateľmi multiplexu.

Prevod Akcií

Prevod vlastníctva zaknihovaných akcií sa uskutočňuje prostredníctvom zápisu zmeny vlastníctva akcií v Slovenskom centrálnom depozitári (buď priamo prostredníctvom Slovenského centrálneho depozitára alebo prostredníctvom člena Slovenského centrálneho depozitára) alebo v registri vedenom správcom účtu majiteľa cenných papierov v súlade s § 105a Slovenského zákona o cenných papieroch, ak sú Akcie vedené na účte majiteľa cenných papierov zriadeného v Slovenskom centrálnom depozitári.

Oznamovacie povinnosti

Podľa príslušných slovenských právnych predpisov sa na majetkovú účasť na Spoločnosti okrem požiadaviek na zverejňovanie informácií uvedených v časti „*Burza cenných papierov v Bratislave a predpisy v oblasti cenných papierov v Slovenskej republike – Najdôležitejšie oznámenia týkajúce sa podielov*“ vzťahujú tieto oznamovacie povinnosti:

Oznamovacia povinnosť podľa Zákona o platobných službách

Keďže Spoločnosť je platobnou inštitúciou podľa Zákona o platobných službách, ak akcionár zamýšľa predať svoje akcie tak, že jeho priama majetková účasť klesne pod hranicu 20 %, 30 % alebo 50 % alebo ak Spoločnosť prestane byť jeho dcérskou spoločnosťou, taký akcionár je povinný vopred oznámiť tento zamýšľaný predaj akcií NBS. Na rozdiel od nadobudnutia akcií, kedy je súhlas NBS potrebný na právne účinky transakcie, v prípade predaja podielu postačuje vykonanie oznámenia a súhlas NBS sa nevyžaduje.

Oznamovacia povinnosť podľa Zákona o vysielaní a retransmisii

Spoločnosť vlastní licenciu na vysielanie a preto je povinná oznamovať všetky zmeny v štruktúre jej akcionárov Rade pre vysielanie a retransmisiu do 15 dní odo dňa ich účinnosti. Uzatvorením Ponuky by vznikla takáto oznamovacia povinnosť.

Prehľad ustanovení Stanov

Ciele Spoločnosti

Spoločnosť je slovenskou obchodnou spoločnosťou, ktorej všeobecným cieľom je vykonávať činnosť za účelom dosahovania zisku. V zakladateľskej listine ani v Stanovách spoločnosti nie sú stanovené žiadne špecifické obchodné ciele. Hlavný predmet činnosti Spoločnosti je uvedený v časti „*Opis podnikania*“ vyššie a zahŕňa najmä poskytovanie elektronických komunikačných sietí a služieb elektronickej komunikácie, vysielanie, retransmisiu a ICT služieb. Zoznam povolených činností Spoločnosti je uvedený v článku 2 Stanov spoločnosti.

Valné zhromaždenie akcionárov a hlasovacie práva

Pôsobnosť Valného zhromaždenia

Do pôsobnosti Valného zhromaždenia patrí:

- schvaľovanie zmeny Stanov spoločnosti;
- rozhodnutie o zvýšení základného imania (alebo poverenie Predstavenstva spoločnosti zvýšiť základné imanie);
- rozhodnutie o znížení základného imania;
- rozhodnutie o vydaní vymeniteľných dlhopisov alebo prioritných či iných dlhopisov;
- rozhodnutie o zmene formy vydaných akcií z listinných na zaknihované a naopak;

- voľba a odvolávanie členov Predstavenstva spoločnosti a Dozornej rady, s výnimkou členov Dozornej rady volených zamestnancami Spoločnosti;
- schvaľovanie výročnej správy o hospodárení a činnosti Spoločnosti;
- schvaľovanie individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky a mimoriadnej individuálnej a konsolidovanej účtovnej závierky;
- rozhodnutie o rozdelení zisku a určení výšky dividend a tantiém;
- rozhodnutie o úhrade straty;
- rozhodnutie o použití rezervného fondu;
- schvaľovanie systému odmeňovania členov orgánov Spoločnosti;
- rozhodovanie o otázkach súvisiacich so zabezpečením úloh obrany, ochrany a bezpečnosti štátu v súlade s príslušnými platnými právnymi predpismi;
- rozhodovanie o dispozícii s objektmi zosilňovacích staníc Banská Bystrica II a Prešov III;
- súhlas na uvedenie akcií Spoločnosti na burzu cenných papierov;
- rozhodnutie o zrušení Spoločnosti s likvidáciou, zlúčení alebo splynutí s inou obchodnou spoločnosťou alebo o rozdelení Spoločnosti, ako aj o zmene právnej formy Spoločnosti;
- rozhodnutie o určení likvidátora pre Spoločnosť;
- rozhodovanie o skončení obchodovania s akciami na burze;
- rozhodnutie o zmene právnej formy Spoločnosti zo súkromnej na verejnú akciovú spoločnosť;
- schválenie zmluvy o prevode podniku alebo zmluvy o prevode časti podniku;
- schválenie audítora, ktorý vykoná overenie účtovnej závierky; a
- rozhodnutie o iných záležitostiach, ktoré spadajú do kompetencie Valného zhromaždenia v súlade so Stanovami spoločnosti alebo príslušnými právnymi predpismi.

Zvolávanie Valného zhromaždenia

Valné zhromaždenie sa koná aspoň raz ročne a zvoláva ho Predstavenstvo spoločnosti najneskôr štyri mesiace po uplynutí predchádzajúceho účtovného obdobia. Pozvánka na Valné zhromaždenie musí byť zaslaná všetkým akcionárom najmenej 30 dní pred konaním Valného zhromaždenia. Po prijatí Akcií Spoločnosti na obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave v súvislosti s Ponukou Spoločnosť bude tiež povinná zverejňovať pozvánku na Valné zhromaždenie na svojej webovej stránke.

Predstavenstvo je okrem toho povinné zvolať Mimoriadne valné zhromaždenie najmä v týchto prípadoch:

- rozhodlo o tom predchádzajúce Valné zhromaždenie (pričom každé doplnenie alebo zmena schváleného programu rokovania Valného zhromaždenia si vyžaduje účasť a súhlas všetkých akcionárov);
- strata Spoločnosti presiahla hodnotu najmenej jednej tretiny základného imania alebo to možno dôvodne predpokladať;
- Spoločnosť je platobne neschopná viac ako tri mesiace;
- akcionár, ktorý vlastní najmenej 5 % akcií Spoločnosti, požiada Predstavenstvo spoločnosti o zvolanie Valného zhromaždenia s uvedením dôvodu jeho zvolania (Predstavenstvo spoločnosti je v takom prípade povinné zvolať Valné zhromaždenie do 40 dní od podania žiadosti. Ďalšia podmienka, ktorú ukladajú Stanovy spoločnosti, je, že akcionár vlastnil také akcie najmenej tri mesiace pred posledným termínom na zvolanie Valného zhromaždenia).

Navyše, ak Dozorná rada zistí závažné porušenie povinností členov Predstavenstva spoločnosti alebo závažné nedostatky v chode Spoločnosti, má tiež právomoc zvolať Mimoriadne valné zhromaždenie.

Hlasovanie na Valnom zhromaždení

Rozdelenie hlasov na Valnom zhromaždení Spoločnosti sa riadi princípom "jeden hlas na jednu akciu" (bez ohľadu na skutočnosť, že pre zjednodušenie počítania hlasov na Valných zhromaždeniach sa používa ich násobok).

Stanovy spoločnosti určujú kvórum potrebné na prijímanie uznesení Valným zhromaždením. Podľa nich je Valné zhromaždenie uznášaniaschopné, ak celková nominálna hodnota akcií prítomných

akcionárov predstavuje viac než 76 % základného imania Spoločnosti. Ak Valné zhromaždenie nedosiahne uznášaniaschopnosť do 90 minút od času uvedeného v pozvánke, Predstavenstvo spoločnosti zvolá nové Valné zhromaždenie. Druhé Valné zhromaždenie sa zvolá do troch pracovných dní s rovnakým programom rokovania, pričom sa uskutoční najskôr 30 dní odo dňa rozoslania pozvánok. Takéto Valné zhromaždenie je uznášaniaschopné, ak sú prítomní akcionári, ktorých celková nominálna hodnota akcií spolu predstavuje viac než 45 % základného imania Spoločnosti.

Uznášaniaschopné Valné zhromaždenie prijíma uznesenia jednoduchou väčšinou hlasov prítomných akcionárov, okrem prípadov, kedy Stanovy spoločnosti prikazujú vyššiu väčšinu, pričom výpočet záležitostí, ktoré si vyžadujú kvalifikovanú väčšinu, je širší než výpočet definovaný v zákone.

Podľa Slovenského obchodného zákonníka si schválenie dvojtretinovou väčšinou akcionárov prítomných na Valnom zhromaždení vyžadujú tieto konkrétne uznesenia: (i) zmena Stanov spoločnosti, (ii) zvýšenie základného imania (alebo poverenie Predstavenstva spoločnosti zvýšením základného imania), (iii) zníženie základného imania, a (iv) zrušenie Spoločnosti s likvidáciou alebo zmena jej právnej formy. Podľa zákona, dvojtretinová väčšina je taktiež vyžadovaná na vyradenie akcií z burzy a transformáciu Spoločnosti z verejnej spoločnosti na súkromnú spoločnosť (avšak tieto rozhodnutia sú relevantné len pre spoločnosti, s ktorých akciami sa už obchoduje na burze a sú preto verejnými akciovými spoločnosťami). Vydanie vymeniteľných dlhopisov alebo prioritných dlhopisov Spoločnosti si vyžaduje schválenie trojštvrtinovou väčšinou. Podrobnosti o zmenách pri požadovaných hlasovacích väčšinách v Nových stanovách spoločnosti nájdete v časti „– *Prijatie Nových stanov spoločnosti*“ vyššie.

V určitých prípadoch stanovených Slovenským obchodným zákonníkom a Stanovami spoločnosti musí mať rozhodnutie Valného zhromaždenia formu notárskej zápisnice.

PODMIENKY VKLADOVÝCH POTVRDENIEK

Tieto podmienky (ďalej len „**Podmienky**“), ktoré podliehajú doplneniu a zmene a ktoré sa netýkajú viet uvedených kurzívou, sa vzťahujú na vkladové potvrdenky (ďalej len „**Vkladové potvrdenky**“) a vyznačia sa na každom certifikáte Vkladovej potvrdenky (ďalej len „**Certifikát Vkladovej potvrdenky**“).

Vkladové potvrdenky sa vydávajú v súvislosti s kmeňovými akciami spoločnosti Slovak Telekom a.s. (ďalej len „**Spoločnosť**“) v nominálnej hodnote 10 EUR za každú kmeňovú akciu (ďalej len „**Akcie**“) podľa a v súlade s i) v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S, Depozitnej zmluvy podľa Nariadenia S uzatvorenej v Dátum uzatvorenia, alebo okolo tohto dátumu, medzi Spoločnosťou a bankou Citibank N.A. konajúcou ako depozitár (ďalej len „**Depozitár**“) (ďalej len „**Depozitná zmluva podľa Nariadenia S**“) a, ii) v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A, Depozitnej zmluvy podľa Pravidla 144A uzatvorenej v Dátum uzatvorenia alebo okolo tohto dátumu medzi Spoločnosťou a Depozitárom (ďalej len „**Depozitná zmluva podľa Pravidla 144A**“). Odkazy v Podmienkach na **„Depozitnú zmluvu“** sa, v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S, vzťahujú na Depozitnú zmluvu podľa Nariadenia S a, v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A, na Depozitnú zmluvu podľa Pravidla 144A. V súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy a s Podmienkami je s každou Vkladovou potvrdenkou spojené právo na získanie jednej uloženej Akcie podľa podmienok Depozitnej zmluvy.

Podľa ustanovení Depozitnej zmluvy Depozitár vymenoval slovenskú pobočku zahraničnej banky Citibank Europe plc, za správcu, aby v jeho mene prijímala a spravovala Akcie, ktoré môžu byť priebežne uložené v súlade s Depozitnou zmluvou (ďalej len „**Uložené akcie**“), ako aj všetky práva, cenné papiere, majetok a hotovosť uložené u Správcu, ktoré pripadajú na Uložené akcie (takéto práva, cenné papiere, majetok a hotovosť spolu s Uloženými akciami sa ďalej označujú „**Uložený majetok**“). Depozitár spravuje Uložený majetok v prospech Majiteľov (ako je definované ďalej v texte) výlučne ako správca úmerne počtu Akcií, v súvislosti s ktorými sú im vydané Vkladové potvrdenky. V týchto Podmienkach sa odkazy na **Depozitára** vzťahujú na Citibank, N.A. a/alebo akéhokoľvek iného depozitára, ktorý môže byť niekedy vymenovaný v súlade s Depozitnou zmluvou, odkazy na **Správcu** sa vzťahujú na Citibank Europe plc, slovenskú pobočku zahraničnej banky, alebo akéhokoľvek iného správcu, ktorý môže byť priebežne vymenovaný v súlade s Depozitnou zmluvou, a odkazy na **Sídlo** sa v súvislosti so Správcom vzťahujú na hlavné sídlo Správcu v Bratislave, v Slovenskej republike (v súčasnosti na adrese Mlynské nivy 43, 825 01 Bratislava, Slovenská republika).

Odkazy v Podmienkach na Vkladové potvrdenky zahŕňajú Vkladové potvrdenky vydané v súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy podľa Nariadenia S (ďalej len „**Vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S**“) a Vkladové potvrdenky vydané v súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy podľa Pravidla 144A (ďalej len „**Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A**“).

Odkazy v týchto Podmienkach na **Majiteľa** akejkoľvek Vkladovej potvrdenky sa vzťahujú na osobu, ktorá je zaregistrovaná v evidencii vedenej Depozitárom na tieto účely ako majiteľ akejkoľvek Vkladovej potvrdenky. Odkazy v týchto Podmienkach na „**Konečného užívateľa výhod**“ akýchkoľvek Vkladových potvrdeniek sa vzťahuje na akúkoľvek osobu, ktorá je konečným užívateľom výhod Vkladových potvrdeniek vymedzených v Pravidle 13d-3 a Pravidle 13d-5 amerického zákona o burze. Tieto Podmienky obsahujú zhrnutia, a sú predmetom, podrobných ustanovení Depozitnej zmluvy, ktorá upravuje podobu certifikátu Vkladovej potvrdenky predstavujúcej Vkladové potvrdenky. Kópie Depozitnej zmluvy sú k dispozícii k nahliadnutiu v hlavnom sídle Depozitára. Majitelia a Koneční užívatelia výhod sa považujú byť, z titulu Majiteľa a Konečného užívateľa výhod, oboznámení so všetkými platnými ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok, ktorým podliehajú. Pojmy v Podmienkach, ktoré v nich nie sú definované, ale sú definované v Depozitnej zmluve, majú význam, ktorý im je pripísaný v Depozitnej zmluve.

Depozitár spravuje Uložený majetok v prospech Majiteľov iba ako správca úmerne počtu Akcií, v súvislosti s ktorými sú im vydané Vkladové potvrdenky. Majitelia sa tak stávajú spoločnými držiteľmi takéhoto Uloženého majetku v rozsahu Uloženého majetku zodpovedajúcemu Vkladovým potvrdenkám, ktorých sú Majiteľmi. V snahe predísť nejasnostiam treba upresniť, že uvedené konanie Depozitára je spojené len so záväzkami, povinnosťami a zodpovednosťami výslovne stanovenými v Depozitnej zmluve a v týchto Podmienkach a, okrem už spomenutého spravovania Uloženého majetku výlučne vo funkcii správcu, si nevytvára žiadny dôverný vzťah voči Majiteľom alebo Konečným užívateľom výhod alebo akýmkoľvek iným osobám. Všetky práva a právomoci Depozitára v súvislosti s Uloženým majetkom sú vyhradené Depozitárom na základe jeho vyhlásenia o dôvere, ktoré je obsiahnuté v tomto odseku a neudeľujú ich Majitelia či Koneční užívatelia výhod.

Majitelia a Koneční užívatelia výhod Vkladových potvrdeniek nie sú zmluvnými stranami Depozitnej zmluvy a teda, podľa anglického práva, nemajú zmluvné nároky alebo povinnosti vo vzťahu k Spoločnosti alebo Depozitárovi. Avšak v Jednostrannom vyhlásení (Deed Poll) Spoločnosti v prospech Majiteľov sa uvádza, že ak Spoločnosť nesplní povinnosti, ktoré jej vyplývajú z určitých ustanovení Depozitnej zmluvy, každý Majiteľ môže uplatniť príslušné ustanovenia Depozitnej zmluvy, ako keby bol zmluvnou stranou Depozitnej zmluvy na strane Depozitára, v súvislosti s tým počtom Uložených akcií, na ktoré sa vzťahujú Vkladové potvrdenky príslušného Majiteľa.

Majitelia a Koneční užívatelia výhod sa považujú byť, z titulu Majiteľa a Konečného užívateľa výhod a vzhľadom na to, že, podľa okolností, vlastnia, nadobúdajú alebo uchovávajú Vkladové potvrdenky, oboznámení so všetkými príslušnými ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok, ktorým podliehajú. Depozitár nie je povinný uplatňovať žiadne z ustanovení Depozitnej zmluvy alebo Podmienok v prospech Majiteľov alebo Konečných užívateľov výhod Vkladových potvrdeniek alebo v prospech iných osôb.

*Vkladové potvrdenky budú mať spočiatku formu jednotných globálnych Vkladových potvrdeniek osvedčených jedným alebo viacerými Hromadnými certifikátmi vkladových potvrdeniek (každý ďalej len „**Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky**") a budú zapísané i) v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S na meno Citivic Nominees Limited ako poverenca banky Citibank Europe plc ako spoločného depozitár (ďalej len „**Spoločný depozitár**") a spočiatku bude držať Spoločný depozitár podľa okolností pre Euroclear Bank, SA/NV ako prevádzkovateľ Euroclear System (ďalej len „**Euroclear**") a Clearstream Banking, société anonyme (ďalej len „**Clearstream**") na účet majiteľov účtov Euroclear alebo Clearstream (ďalej len „**účastníci Euroclear** a **účastníci Clearstream**"), podľa okolností, a ii) v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A na meno Cede & Co. ako poverenec spoločnosti Depository Trust Company (ďalej len „**DTC**") na účet majiteľov účtov v spoločnosti DTC (ďalej len „**účastníci DTC**").*

Vkladové potvrdenky sú vymeniteľné za individuálne listinné Vkladové potvrdenky na meno, pokiaľ ide o Vkladové potvrdenky, ktoré predstavujú časť podielu alebo celý podiel majiteľa v Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky, len za obmedzených okolností uvedených v „Zhrnutí ustanovení týkajúcich sa Vkladových potvrdeniek vo podobe Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky".

Podľa podmienok Vkladových potvrdeniek sa predpokladá, že každý kupujúci okrem iného prehlasuje a súhlasí, že Vkladové potvrdenky neboli a nebudú registrované v súlade s Americkým zákonom o cenných papieroch a môžu sa ponúknuť, predať, založiť alebo inak previesť len prostredníctvom prevodu, ktorý je oslobodený od, alebo ktorý nie je predmetom, registračných požiadaviek vyplývajúcich z Amerického zákona o cenných papieroch. Každá Vkladová potvrdenka musí obsahovať príslušné upozornenie.

Opis obmedzení súvisiacich s prevodom Vkladových potvrdeniek nájdete v časti "Obmedzenia prevodu" a „Plán distribúcie (Podmienky ponuky)".

1. Uloženie akcií

1.1 V súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy, ale s výhradou Podmienok, a na základe doručenia x) riadne vykonaného príkazu alebo príkazu v elektronickej podobe (prostredníctvom formulára odsúhlaseného Depozitárom) a y) riadne vykonanej depozitnej certifikácie alebo depozitnej certifikácie v elektronickej podobe prostredníctvom formulára priloženého k Depozitnej zmluve, ktoré vykonal investor alebo ktoré sa vykonali v mene investora, ktorý sa stane Konečným užívateľom výhod Vkladových potvrdeniek (s výnimkou prípadov, keď uloženie Akcií vykonáva Spoločnosť alebo spriaznená osoba Spoločnosti, čo bude predmetom Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy), Depozitár niekedy môže vydať a doručiť ďalšie Vkladové potvrdenky, ktorých podmienky sa plne zhodujú s podmienkami už existujúcich Vkladových potvrdeniek a, v súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy, Podmienkami a platnými právnymi predpismi, Depozitár prijme a uloží všetky ďalšie Akcie s nimi spojené, tak aby tieto ďalšie Vkladové potvrdenky tvorili jednotnú skupinu s už existujúcimi Vkladovými potvrdenkami. Odkazy v týchto Podmienkach na Vkladové potvrdenky sa vzťahujú (ak z kontextu nevyplýva inak) na všetky ďalšie Vkladové potvrdenky, ktoré sú vydané v súlade s týmito Podmienkami a tvoria jednotnú skupinu s už existujúcimi Vkladovými potvrdenkami.

Certifikátom o depozitnom uložení, ktorý je potrebné poskytnúť v súlade s Depozitnou zmluvou podľa Nariadenia S sa okrem iného potvrdzuje, že osoba poskytujúca takýto certifikát nie je „spriaznenou osobou" Spoločnosti, jej sídlo sa nachádza mimo Spojených štátov amerických a bude dodržiavať obmedzenia súvisiace s prevodom uplatňované v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S, ktoré sú stanovené v rámci „Obmedzení prevodu".

Certifikátom o depozitnom uložení, ktorý je potrebné poskytnúť v súlade s Depozitnou zmluvou podľa Pravidla 144A sa okrem iného potvrdzuje, že osoba poskytujúca takýto listinný certifikát nie je „spriaznenou osobou“ Spoločnosti, ale je „Kvalifikovaným inštitucionálnym investorom“ (ako je uvedené v Pravidle 144A Amerického zákona o cenných papieroch) a bude dodržiavať obmedzenia súvisiace s prevodom uplatňované v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A, ktoré sú stanovené v rámci „*Obmedzení prevodu*“.

1.2 Podľa podmienok Depozitnej zmluvy a rozhodného práva, pri i) fyzickom doručení Akcií Správcovi alebo zaknihovanom prevode Akcií na účet Správcu Centrálneho depozitára cenných papierov SR a.s. alebo jeho nástupcovi (ďalej len „**Slovenský centrálny depozitár**“), ii) pri fyzickom doručení alebo doručení v elektronickej podobe platnej depozitnej certifikácie Depozitárovi s výnimkou prípadov, keď uloženie Akcií vykonala Spoločnosť alebo spriaznená osoba Spoločnosti a takéto uloženie bude predmetom oddielu 7.1.4 Depozitnej zmluvy, a iii) pri platbe potrebných daní, štátnych poplatkov (vrátane daní z prevodu) a iných poplatkov stanovených v Depozitnej zmluve a poplatkov Depozitára stanovených v Článku 10.1 Depozitnej zmluvy a Podmienky 19, Depozitár i) upraví svoje záznamy, pokiaľ ide o počet Vkladových potvrdeniek vydaných v súvislosti s príslušnými uloženými Akciami, ii) informuje spoločnosť DTC alebo prípadne Spoločného depozitára o potrebnom zvýšení počtu Vkladových potvrdeniek osvedčených Hromadým certifikátom vkladovej potvrdenky, a iii) doručí takto vydané Vkladové potvrdenky príslušnému Účastníkovi DTC, Účastníkovi Euroclear alebo Účastníkovi Clearstream uvedených v príslušnom príkaze, ktorý bol prijatý na tento účel.

1.3 Podľa obmedzení stanovených v Depozitnej zmluve a príslušnom právnom poriadku, Depozitár môže (nie je však povinný) vydať Vkladové potvrdenky pred prijatím Akcií, v súvislosti s ktorými sa majú vydať takéto Vkladové potvrdenky na základe osvedčenia o získaní práv od Spoločnosti (alebo od akéhokoľvek zástupcu Spoločnosti, ktorý sa v mene Spoločnosti podieľa na vedení evidencie o vlastníctve alebo transakciách v súvislosti s Akciami) prostredníctvom písomnej všeobecnej alebo osobitnej záruky ohľadom vlastníctva poskytnutej Spoločnosťou (alebo akýmkoľvek zástupcom Spoločnosti, ktorý sa v mene Spoločnosti podieľa na vedení evidencie o vlastníctve alebo transakciách v súvislosti s Akciami). Takéto vydanie sa nepokladá za „Transakciu pred začatím obchodovania“ ako je uvedené v Podmienke 1.5.

1.4 Všetky ďalšie Vkladové potvrdenky vydané v súlade s Podmienkou 1.1, ktoré i) predstavujú Akcie spojené s právami (či už právami na dividendy alebo inými), ktoré sa odlišujú od práv spojených s Akciami doloženými existujúcimi Vkladovými potvrdenkami, alebo ii) nie sú hromadné (alebo je potrebné ich vnímať ako keby boli hromadné) podobne ako existujúce Vkladové potvrdenky, budú podľa Doložky 3.16 Depozitnej zmluvy doložené samostatným Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky o čiastočnom nároku (ďalej len „**Hromadnym certifikát vkladovej potvrdenky o čiastočnom nároku**“). Keď sa tieto ďalšie Vkladové potvrdenky stanú hromadnými tak ako existujúce Vkladové potvrdenky, osvedčia sa Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky (zvýšením celkového počtu Vkladových potvrdeniek osvedčených príslušným Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky alebo počtom týchto ďalších Vkladových potvrdeniek, podľa vhodnosti).

1.5 Podľa ďalších podmienok a ustanovení Depozitnej zmluvy, Citibank, N.A., jej zástupcovia a spriaznené osoby, môžu vo vlastnom mene vlastniť rôzne druhy cenných papierov Spoločnosti a jej spriaznených osôb, ako aj Vkladové potvrdenky a obchodovať s nimi. V postavení Depozitára Depozitár neposkytuje Akcie alebo Vkladové potvrdenky ako Depozitár, môže však i) vydať Vkladové potvrdenky pred prijatím Akcií v súlade s Podmienkou 1 a Článkom 3 Depozitnej zmluvy, a ii) doručiť Akcie pred prijatím a zrušením Vkladových potvrdeniek v súlade s Podmienkou 2 a Článkom 3 Depozitnej zmluvy vrátane Vkladových potvrdeniek, ktoré boli vydané podľa predchádzajúceho bodu i), ale v súvislosti s ktorými nebolo možné prijať Akcie (každá takáto transakcia ďalej len „**Transakcia pred začatím obchodovania**“). Depozitár môže prijať Vkladové potvrdenky namiesto Akcií v súlade s predchádzajúcim bodom i) a prijať Akcie namiesto Vkladových potvrdeniek v súlade s predchádzajúcim bodom ii). Každá takáto Transakcia pred začatím obchodovania a) bude predmetom písomnej dohody, na základe ktorej osoba alebo subjekt (ďalej len „**Žiadateľ**“), ktorému sa majú doručiť Vkladové potvrdenky alebo Akcie v) prehlasuje, že v čase vykonania Transakcie pred začatím obchodovania Žiadateľ alebo jeho zákazník vlastní Akcie alebo Vkladové potvrdenky ktoré má Žiadateľ doručiť v rámci uvedenej Transakcie pred začatím obchodovania, w) súhlasí s uvedením Depozitára ako majiteľa takýchto Akcií alebo Vkladových potvrdeniek vo svojich záznamoch a s prevodom užívateľského práva, nároku a podielu v súvislosti s týmito Akciami alebo Vkladovými

potvrdenkami, v závislosti od prípadu, na Depozitára a so spravovaním týchto Akcií alebo Vkladových potvrdeniek, pokým tieto Akcie alebo Vkladové potvrdenky nebudú doručené Depozitárovi alebo Správcovi, x) bezpodmienečne zaručuje, že Depozitárovi alebo prípadne Správcovi doručí takéto Akcie alebo Vkladové potvrdenky, y) súhlasí s tým, že neprijme žiadne opatrenie v súvislosti s týmito Akciami a prípadne Vkladovými potvrdenkami, ktoré nie je v súlade s takýmto prevodom práva konečného užívania výhod s výnimkou doručenia týchto Akcií alebo prípadne Vkladových potvrdeniek Depozitárovi s cieľom splniť takúto Transakciu pred začatím obchodovania, a z) súhlasí s akýmikoľvek dodatočnými obmedzeniami alebo požiadavkami, ktoré Depozitár považuje za vhodné, b) bude vždy plne zabezpečená hotovostnými prostriedkami, americkými štátnymi cennými papiermi alebo inou podobnou zábezpekou, ktorú Depozitár považuje za primeranú, c) bude vypovedateľná zo strany Depozitára s výpovednou lehotou najmenej piatich (5) pracovných dní, a d) bude predmetom prípadných ďalších odškodnení a úverových regulácií, ktoré Depozitár považuje za vhodné. Depozitár bude spravidla vždy obmedzovať počet Vkladových potvrdeniek a Akcií zahrnutých do takýchto Transakcií pred začatím obchodovania na tridsať percent (30 %) existujúcich Vkladových potvrdeniek (bez toho, aby uskutočnil prevod existujúcich Vkladových potvrdeniek uvedených v predchádzajúcom bode i) vyššie), avšak za podmienky, že Depozitár si vyhradzuje právo niekedy zmeniť alebo nebrať do úvahy tento limit, podľa vhodnosti. Depozitár môže zároveň stanoviť limity v súvislosti s počtom Vkladových potvrdeniek a Akcií zahrnutých do Transakcií pred začatím obchodovania s akoukoľvek osobou podľa jednotlivých prípadov, ak to bude považovať za vhodné.

Depozitár si môže ponechať na svoj vlastný účet akúkoľvek finančnú úhradu prijatú v súvislosti s príslušnou transakciou. Zábezpeka poskytnutá v súlade s predchádzajúcim písm. b), nie však z toho plynúce výnosy, sa vedie v prospech Majiteľov (iných ako Žiadateľ). Depozitár môže požadovať od osoby, pre ktorú sa uskutočňuje Transakcia pred začatím obchodovania v súlade s touto Podmienkou 1.5, aby Depozitárovi doručila riadne vyplnenú certifikáciu a dohodu prostredníctvom formulára uvedeného v Prílohe 3 Depozitnej zmluvy podľa Nariadenia S alebo Prílohe 3 časti A Depozitnej zmluvy podľa Pravidla 144A.

1.6 Od každej osoby, ktorá doručuje Akcie na účely uloženia podľa Depozitnej zmluvy a Podmienky 1 a od každého Majiteľa alebo Konečného užívateľa výhod sa môže požadovať a predpokladá sa, že akceptuje, z titulu Majiteľa a Konečného užívateľa výhod, aby boli z času na čas Depozitárovi alebo Správcovi poskytnuté také dôkazy, certifikáty alebo vyhlásenia a záruky dokazujúce isté skutkové okolnosti vrátane, a to bez obmedzenia, občianstva a trvalého pobytu úložcu, štatútu daňovníka, platieb všetkých príslušných daní alebo štátnych poplatkov, devízového povolenia, právneho alebo konečného užívania výhod Vkladových potvrdeniek a Uloženého majetku, dodržiavania všetkých príslušných právnych predpisov, podmienok Depozitnej zmluvy, Podmienok a ustanovení týkajúcich sa Uloženého majetku a totožnosti a pravosti každého podpisu na všetkých podporných listinách alebo iných dokumentoch, ako aj ďalšie dokumenty a informácie, ktoré Depozitár považuje za potrebné alebo vhodné na účely správy alebo plnenia Depozitnej zmluvy a Podmienok. Depozitár, Registrátor alebo Správca je oprávnený odoprieť prevzatie Akcií na uloženie, odoprieť doručenie alebo registráciu vydania alebo prevodu všetkých Certifikátov vkladových potvrdeniek alebo časti akéhokoľvek Certifikátu vkladovej potvrdenky bez toho, aby upravil Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky tak, aby odrážala nárast počtu príslušných Akcií, alebo odoprieť distribúciu alebo predaj dividend alebo distribúciu práv alebo čistého výnosu z príslušného predaja alebo doručenie akéhokoľvek Uloženého majetku, pokým nebudú k spokojnosti Depozitára, Registrátora alebo Správcu v každom prípade zaregistrované dané dôkazy alebo iné informácie alebo vykonaná daná certifikácia alebo dané vyhlásenia alebo poskytnuté ostatné príslušné dokumenty alebo informácie.

1.7 Bez ohľadu na všetko ostatné uvedené v Depozitnej zmluve a Podmienkach, od Depozitára sa nevyžaduje, aby prijal na uloženie alebo uchovával spolu so Správcom a) akékoľvek čiastkové Akcie alebo čiastkový Uložený majetok, alebo b) akékoľvek množstvo Akcií alebo Uloženého majetku, ktoré by pri uplatňovaní pomeru Vkladových potvrdeniek a Akcií alebo prípadne Uloženého majetku viedli k vytvoreniu čiastkových Vkladových potvrdeniek. Neprijmú sa žiadne Akcie na uloženie, pokiaľ k ním nie je pripojené osvedčenie, ak ho vyžaduje Depozitár alebo Správca, ktoré je dostatočne uspokojivé pre Depozitára alebo Správcu, keďže je dokladom toho, že všetky podmienky súvisiace s daným uložením boli splnené osobou uskutočňujúcou vklad

týchto Akcií v súlade so zákonmi a predpismi Slovenskej republiky a že prípadné potrebné povolenie bolo udelené príslušným vládnym orgánom Slovenskej republiky (ak existuje) vrátane, a to bez obmedzenia, prípadným regulačným úradom pre výmenný kurz.

1.8 O každej osobe ukladajúcej Akcie podľa Depozitnej zmluvy a Podmienok sa tak predpokladá, že vyhlasuje a zaručuje, že i) takéto Akcie (a s nimi súvisiace certifikáty) sú riadne schválené, platne vydané, plne splatené, nepodliehajú ďalším záväzkom a že ich takáto osoba nadobudla zákonným spôsobom, ii) sa platne vzdala všetkých predkupných (a podobných) práv v súvislosti s týmito Akciami alebo ich vykonala, iii) osoba uskutočňujúca takýto vklad má na to riadne povolenie, iv) Akcie predložené na uloženie sú oslobodené od akéhokoľvek zádržného práva, bremien, zabezpečovacieho práva, záložného práva, hypotéky alebo protinároku, v) Akcie predložené na uloženie neboli obraté o žiadne práva alebo nároky, a vi) v prípade Depozitnej zmluvy podľa Nariadenia S, že Akcie nepredstavujú, a Vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S nebudú predstavovať, „zakázané cenné papiere" (ako je uvedené v Pravidle 144(a)(3) Amerického zákona o cenných papieroch). Takéto vyhlásenia a záruky zostanú v platnosti aj po uložení a výbere Akcií a vydaní a zrušení príslušných Vkladových potvrdeniek a prevode týchto Vkladových potvrdeniek. V prípade, že niektoré z týchto vyhlásení alebo záruk nie sú pravdivé, Spoločnosti alebo Depozitárovi sa povoľuje, na náklady a výdavky osoby ukladajúcej Akcie, prijať akékoľvek potrebné opatrenie na nápravu z toho vyplývajúcich dôsledkov.

O každej osobe, ktorá ukladá Akcie, prevezme doručenie alebo uskutočňuje prevod Vkladových potvrdeniek alebo akéhokoľvek príslušného vlastníckeho podielu, alebo ktorá sa vzdáva Vkladových potvrdeniek alebo akéhokoľvek príslušného vlastníckeho podielu a vyberá Akcie podľa Depozitnej zmluvy a Podmienok, sa predpokladá, že týmto potvrdzuje, že Vkladové potvrdenky a Akcie nimi zastúpené nie sú a nebudú registrované v súlade so Americkým zákonom o cenných papieroch a nemôžu sa ponúknuť, predať, založiť alebo inak previesť okrem prípadov, keď je to v súlade s obmedzeniami súvisiacimi s prevodom stanovenými v príslušnom Upozornení Zákona o cenných papieroch, a má sa za to, že takáto osoba vyhlasuje a ručí za to, že takéto uloženie, prevod alebo odstúpenie alebo výber sú v súlade s uvedenými obmedzeniami. Takéto vyhlásenia a záruky zostanú v platnosti aj po každom takomto uložení, prevode alebo odstúpení alebo výbere Akcií alebo Vkladových potvrdeniek alebo akéhokoľvek príslušného vlastníckeho podielu v nich.

2. Výber Uloženého majetku

2.1 Podľa podmienok Depozitnej zmluvy, Podmienok, postupov Slovenského centrálneho depozitára a príslušného právneho poriadku, každý Majiteľ môže požiadať o výber Uloženého majetku prisúditeľného k akejkoľvek Vkladovej potvrdenke po predložení osvedčenia, že daná osoba je Majiteľom príslušnej Vkladovej potvrdenky a má na ňu nárok, ktorého predloženie môže Depozitár odôvodnene požadovať v hlavnom sídle Depozitára spolu s:

(a) riadne vykonaným príkazom (prostredníctvom formulára odsúhlaseného Depozitárom), na základe ktorého sa od Depozitára vyžaduje, aby zabezpečil výber Uloženého majetku alebo osvedčenie o príslušnom elektronickom prevode, ktoré je potrebné doručiť osobe alebo osobám uvedeným v danom príkaze, prípadne po prijatí písomného pokynu od tejto osoby alebo týchto osôb,

(b) platbou poplatkov, daní, ciel, dávok a výdavkov, ktorá sa vyžaduje v súlade s Podmienkami alebo Depozitnou zmluvou vrátane, nie však výlučne, poplatkov Depozitára stanovených v Článku 10.1 Depozitnej zmluvy a Podmienky 19,

(c) x) odovzdaním Certifikátu vkladovej potvrdenky v hlavnej pobočke v New Yorku alebo v hlavnej pobočke v Londýne, ak digitálny vyrovnávací systém DTC, Euroclear alebo Clearstream nie je v tom čase dostupný na účely spojené s Vkladovými potvrdenkami, alebo y) odovzdaním potvrdenky od Depozitára v hlavnej pobočke v New Yorku o pokynoch od spoločnosti DTC, Euroclear alebo Clearstream, alebo od Účastníka DTC, Účastníka Euroclear alebo Účastníka Clearstream alebo ich príslušných poverencov, v mene akéhokoľvek Konečného užívateľa výhod spolu s príslušným úverom na účet Depozitára v rámci DTC, Euroclear alebo Clearstream v súvislosti s takto odovzdanými Vkladovými potvrdenkami, ak digitálny vyrovnávací systém v tom čase je dostupný na účely spojené s Vkladovými potvrdenkami, v obidvoch prípadoch na účely výberu príslušného Uloženého majetku, a

(d) doručením Depozitárovi, v prípade Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A, riadne vyplneného certifikátu o výbere v súlade s Depozitnou zmluvou podľa Pravidla 144A.

2.2 Výbery Uložených akcií môžu byť predmetom takýchto obmedzení prevoditeľnosti alebo takéhoto osvedčovania, ktoré Spoločnosť alebo Depozitár môžu z času na čas určiť za potrebné s cieľom dodržiavať príslušné právne predpisy.

2.3 Po predložení uvedenej dokumentácie a uskutočnení uvedených platieb v súlade s odsekom 2.1 tejto Podmienky 2, Depozitár nariadi Správcovi v primeranom čase po prijatí daného pokynu od daného Majiteľa, aby doručil v mieste jeho sídla osobe alebo osobám uvedených v pripojenom príkaze, prípadne po prijatí písomného pokynu od tejto osoby alebo týchto osôb:

(a) certifikát, alebo inú vhodnú listinu o vlastníckom práve, alebo osvedčenie o zaknihovanom prevode, ktoré sa týkajú príslušných Uložených akcií a ktoré sú registrované na meno Depozitára alebo jeho poverenca, a ku ktorým sú pripojené také listiny o prevode na doručiteľa alebo na meno osoby alebo osôb uvedených na príkaze na výber a také ďalšie prípadné dokumenty, ktoré sa na účely príslušného prevodu vyžadujú zo zákona, a

(b) všetok ostatný majetok tvoriaci súčasť Uloženého majetku prisúditeľného k danej Vkladovej potvrdenke, ku ktorému sú pripojené, ak to vyplýva zo zákona, jedno alebo viaceré riadne vyplnené potvrdenia alebo príslušné listiny o uvedenom prevode alebo osvedčenie o elektronickom prevode takéhoto ďalšieho Uloženého majetku;

za predpokladu, že Depozitár:

(i) môže vykonať doručenie a) akýchkoľvek hotovostných dividend alebo distribúcií hotovosti alebo b) akéhokoľvek výnosu z predaja akýchkoľvek distribúcií Akcií alebo práv, ktoré spravuje Depozitár v súvislosti s Uloženým majetkom, na ktoré sa vzťahujú Vkladové potvrdenky odovzdané na účely zrušenia a výberu, a

(ii) na žiadosť, riziko a náklady akéhokoľvek Majiteľa, ktorý odovzdá Vkladovú potvrdenku na účely zrušenia a výberu, nariadi Správcovi, aby Depozitárovi postúpil akúkoľvek hotovosť alebo iný majetok (iný ako cenné papiere) držaný Správcom v súvislosti s Uloženým majetkom, na ktorý sa vzťahujú takéto Vkladové potvrdenky,

v každom prípade z času na čas v hlavnej pobočke Depozitára v New Yorku alebo Londýne (ak to umožňuje príslušný právny poriadok).

2.4 Doručenie všetkých certifikátov, listín, dividend alebo iného majetku tvoriaceho súčasť Uloženého majetku zo strany Depozitára a Správcu ako je uvedené v tejto Podmienke, bude podliehať všetkým príslušným právnym predpisom a nariadeniam, ktoré sa naň vzťahujú.

2.5 Ak akákoľvek odovzdaná a zrušená Vkladová potvrdenka predstavuje čiastkové nároky v súvislosti s Uloženým majetkom, Depozitár nariadi výber a doručenie príslušného celého množstva Uloženého majetku v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy a tejto Podmienky 2 a, podľa uváženia Depozitára, buď i) vydá a doručí osobe odovzdávajúcej Vkladové potvrdenky novú Vkladovú potvrdenku, ktorá predstavuje akúkoľvek zvyšnú čiastku Akcie, alebo ii) predá alebo nariadi predaj čiastkovej Akcie, na ktorú sa vzťahuje odovzdaná Vkladová potvrdenka a odovzdá výnos z tohto predaja (čistý výnos po odpočítaní a) poplatkov a dávok Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a b) zrazených daní) osobe, ktorá odovzdala Vkladovú potvrdenku.

2.6 Bez ohľadu na akékoľvek ustanovenie v rozpore s Depozitnou zmluvou alebo Podmienkami, Depozitár vedome neprijme žiadne Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A na účely zrušenia a výberu Uloženého majetku nimi zastúpeného, ak príslušný príjemca dal pokyn na uloženie takéhoto Uloženého majetku do akéhokoľvek voľne obchodovateľného systému s Vkladovými potvrdenkami, pokiaľ Depozitár nedostal dostatočne uspokojivé stanovisko právneho zástupcu, v ktorom sa uvádza, že takýto výber Uloženého majetku nepredstavuje v danom čase „zakázané cenné papiere“ v zmysle Pravidla 144(a)(3) Amerického zákona o cenných papieroch.

3. Pozastavenie vydávania Vkladových potvrdeniek a výberu Uloženého majetku

Vydávanie a doručovanie Vkladových potvrdeniek na základe uloženia Akcií vo všeobecnosti alebo uloženia určitých Akcií môže byť pozastavené alebo odopreté, alebo registrácia prevodu certifikátov vkladových potvrdeniek môže byť v určitých prípadoch zamietnutá, alebo registrácia prevodov vo všeobecnosti môže byť pozastavená alebo zamietnutá počas akéhokoľvek obdobia, kedy je evidencia prevodov vedená Depozitárom, Spoločnosťou, registrátorom Vkladových potvrdeniek alebo akýmkoľvek registrátorom Akcií zastavená, alebo ak Spoločnosť alebo

Depozitár v dobrej viere považuje akékoľvek z týchto opatrení za potrebné alebo vhodné, kedykoľvek alebo priebežne, vzhľadom na akúkoľvek požiadavku vyplývajúcu z práva, zo strany vlády alebo vládneho orgánu alebo komisie alebo z predaja cenných papierov, ktoré zahŕňajú Vkladové potvrdenky alebo Akcie, z príslušného súdneho príkazu, alebo z akéhokoľvek ustanovenia Depozitnej zmluvy, Podmienok, alebo ustanovení týkajúcich sa Uloženého majetku alebo z akéhokoľvek zasadnutia akcionárov Spoločnosti alebo z akéhokoľvek iného dôvodu. Depozitár môže obmedziť prevod Uložených akcií, ak Spoločnosť písomne oznámi Depozitárovi, že v dôsledku daného prevodu by vlastnícke právo k Akciám presahovalo vlastnícky limit podľa akéhokoľvek právneho poriadku, rozhodnutia vlády alebo stanov spoločnosti alebo by sa tým inak porušili príslušné právne predpisy.

Depozitár odmietne prijať Akcie na uloženie na základe Depozitnej zmluvy podľa Pravidla 144A, ak mu Spoločnosť písomne oznámi, že Uložené akcie alebo akékoľvek Vkladové potvrdenky zodpovedajúce Akciám sú kótované na americkom trhu cenných papierov alebo v rámci amerického automatizovaného systému obchodu s cennými papiermi, pokiaľ k nim nie je pripojené osvedčenie uspokojivé pre Depozitára preukazujúce, že príslušné Akcie sú oprávnené na ďalší predaj v súlade s Pravidlom 144A Amerického zákona o cenných papieroch.

Bez ohľadu na akékoľvek protichodné ustanovenie Depozitnej zmluvy, Podmienok alebo akéhokoľvek certifikátu vkladovej potvrdenky, Majitelia a Konečí užívatelia výhod sú oprávnení kedykoľvek odovzdať existujúce Vkladové potvrdenky a vybrať Uložené akcie výlučne s výhradou i) dočasných meškaní z dôvodu pozastavenia evidencie prevodov Depozitára alebo Spoločnosti alebo s ukladaním Akcií na základe výsledku hlasovania valného zhromaždenia alebo vyplácania dividend, ii) platenia poplatkov, daní a podobných dávok, iii) dodržiavania akýchkoľvek právnych predpisov alebo vládnych nariadení alebo príslušného súdneho príkazu, ktoré sa týkajú Vkladových potvrdeniek alebo výberu Uložených akcií.

4. Prevod a vlastníctvo

4.1 Vkladové potvrdenky sa majú vydávať v zaknihovanej podobe na meno. Vlastnícke právo na Vkladové potvrdenky sa prevádza na základe registrácie v záznamoch Depozitára. Depozitár odmietne prijať akékoľvek Vkladové potvrdenky určené na prevod, ak sa odôvodnene domnieva, že daný prevod by viedol k porušeniu príslušných právnych predpisov. Majiteľ akejkoľvek Vkladovej potvrdenky (pokiaľ sa podľa zákona nevyžaduje inak) sa bude považovať za jej absolútneho vlastníka na všetky účely (bez ohľadu na to, či je akákoľvek platba alebo iná distribúcia v súvislosti s danou Vkladovou potvrdenkou oneskorená a bez ohľadu na akékoľvek oznámenie o vlastníctve, poručníckom fonde alebo akomkoľvek inom podiele na certifikáte alebo akomkoľvek rubopisom označení, krádeži alebo strate akéhokoľvek príslušného vydaného certifikátu) a žiadna osoba nebude zodpovedná za takéto zaobchádzanie s Majiteľom.

Depozitár uchováva záznamy o Majiteľovi vrátane registra Majiteľov vo svojej hlavnej pobočke v New Yorku.

Podiely vo Vkladových potvrdenkách podľa Pravidla 144A sa môžu previesť na osobu, ktorej podiel v daných Vkladových potvrdenkách bude následne zastúpený Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S len po tom, ako Depozitár prijme písomné osvedčenia a dohody podľa požiadaviek vyplývajúcich z Depozitnej dohody podľa Nariadenia S a Depozitnej dohody podľa Pravidla 144A.

Podiely vo Vkladových potvrdenkách podľa Nariadenia S sa môžu previesť na osobu, ktorej podiel v daných Vkladových potvrdenkách bude následne zastúpený Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A len po tom, ako Depozitár prijme písomné osvedčenia a dohody podľa požiadaviek vyplývajúcich z Depozitnej dohody podľa Pravidla 144A.

Akýkoľvek podiel vo Vkladových potvrdenkách zastúpených jedným Hromadným certifikátom vkladových potvrdeniek, ktorý je prevedený na osobu, ktorej podiel v daných Vkladových potvrdenkách je následne zastúpený iným Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky, po prevode prestane byť podielom vo Vkladových potvrdenkách zastúpených daným prvým Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky, t. j. bude podliehať všetkým obmedzeniam prevoditeľnosti a iným postupom, ktoré sa týkajú podielov vo Vkladových potvrdenkách zastúpených daným iným Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky až dovtedy, pokiaľ zostane takým podielom.

Pre opis obmedzení súvisiacich s prevodom Vkladových potvrdeniek viď „Obmedzenia prevodu".

4.2 Bez toho aby boli dotknuté akékoľvek iné ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, o každom Majiteľovi a Konečnom užívateľovi výhod, na základe vlastníctva akejkoľvek Vkladovej potvrdenky alebo akéhokoľvek Uloženého majetku, sa odteraz predpokladá, že súhlasia s dodržiavaním požiadaviek Spoločnosti alebo Depozitára v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky a akejkoľvek inej burzy cenných papierov, v rámci ktorej sú, alebo môžu byť Akcie registrované, uvádzané na trh alebo kótované, alebo Stanov spoločnosti, ktoré sú vypracované s cieľom poskytnúť informácie, okrem iného, o funkcii, v akej daný Majiteľ alebo predchádzajúci Majiteľ, Konečný užívateľ výhod alebo predchádzajúci Konečný užívateľ výhod je alebo bol držiteľom alebo je alebo bol vlastníkom práva konečného užívania výhod spojeného s Vkladovými potvrdenkami (a prípadne Uloženým majetkom) a o totožnosti akejkoľvek inej osoby majúcej záujem o dané Vkladové potvrdenky (a Uložený majetok), povahe takéhoto záujmu a iných súvisiacich záležitostiach, či už sú alebo nie sú Majiteľmi a/alebo Konečnými užívateľmi výhod v čase danej žiadosti.

4.3 V súlade s príslušnými zákonmi a predpismi sa od majiteľov a konečných užívateľov výhod Akcií, vrátane Majiteľov a Konečných užívateľov výhod Vkladových potvrdeniek, môže požadovať, aby za určitých okolností splnili oznamovacie povinnosti alebo získali povolenia od regulačných orgánov. Majitelia a Koneční užívatelia výhod Vkladových potvrdeniek sú výhradne zodpovední za dodržiavanie týchto oznamovacích povinností a získanie týchto povolení. Na základe ich vlastníctva akejkoľvek Vkladovej potvrdenky alebo akéhokoľvek Uloženého majetku sa má za to, že každý Majiteľ a Konečný užívateľ výhod predpokladá, že súhlasia s predkladaním daných správ a získaním daných povolení v rozsahu a vo forme, ktoré sú v súlade s príslušnými platnými zákonmi a predpismi. Od Depozitára, Správcu, Spoločnosti ani od akéhokoľvek z ich príslušných zástupcov alebo spriaznených osôb sa nevyžaduje, aby prijali akékoľvek opatrenia v mene Majiteľov alebo Konečných užívateľov výhod s cieľom splniť dané oznamovacie povinnosti alebo získať dané povolenia od regulačných orgánov podľa príslušných zákonov a predpisov.

5. Distribúcia hotovosti

Ak Depozitár dostane od Spoločnosti akúkoľvek hotovostnú dividendu alebo inú distribúciu hotovosti v súvislosti s Uloženými akciami alebo prijatým výnosom z predaja akýchkoľvek Akcií, práv, cenných papierov alebo iných nárokov v súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, a ak v čase príslušného prijatia, podľa úsudku Depozitára (v súlade s Podmienkou 11), akékoľvek sumy prijaté v zahraničnej mene môžu byť konvertované na základe praktickosti na americký dolár prevoditeľný do USA, Depozitár urýchlene uskutoční konverziu, alebo nariadi konverziu, daných dividend, distribúcie alebo výnosu na americký dolár v súlade s podmienkami uvedenými v Podmienke 11 a urýchlene zabezpečí distribúciu takto prijatej sumy (čistej sumy po odpočítaní a) príslušných poplatkov a dávok Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a b) zrazených daní) v prospech Majiteľov, ktorí majú na ňu právo. Depozitár však distribuuje len takú sumu, pri ktorej sa nemusí akémukoľvek Majiteľovi pripisovať zlomok jedného centu, a akýkoľvek zostatok, ktorého distribúcia nie je možná takýmto spôsobom si ponechá Depozitár (bez nároku na podiel z tejto sumy) a pripočíta ho k ďalšej sume, a stane sa súčasťou tejto sumy, prijatej Depozitárom na účely distribúcie v prospech Majiteľov Vkladových potvrdeniek existujúcich v čase ďalšej distribúcie. Ak sa od Spoločnosti, Správcu alebo Depozitára vyžaduje, aby zrazili, a ak zrazia, z akejkoľvek hotovostnej dividendy alebo inej distribúcie hotovosti v súvislosti s akýmkoľvek Uloženým majetkom sumu v dôsledku daní, ciel alebo iných vládnych poplatkov, zníži sa tak následne suma distribuovaná Majiteľom v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami zastupujúcimi daný Uložený majetok. Takúto zrazenú sumu Spoločnosť, Správca alebo Depozitár postúpi príslušnému vládnemu orgánu. Spoločnosť na základe žiadosti postúpi Depozitárovi osvedčenie o danej platbe uskutočnenej Spoločnosťou.

6. Distribúcia akcií

Ak akákoľvek distribúcia v súvislosti s Uloženým majetkom zahŕňa dividendu z Akcií, alebo voľnú distribúciu Akcií, Spoločnosť zabezpečí uloženie daných Akcií u Správcu a prípadnú registráciu na meno Depozitára, Správcu alebo prípadne akéhokoľvek z ich poverencov. Po prijatí potvrdenia o predmetnom uložení od Správcu, Depozitár stanoví Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky podľa podmienok vymedzených v Podmienke 10 a, na základe podmienok Depozitnej zmluvy a Podmienok, i) počnúc Rozhodným dňom Vkladovej potvrdenky distribuuje Majiteľom dodatočné Vkladové potvrdenky úmerne počtu Vkladových potvrdeniek

spravovaných od Rozhodného dňa Vkladových potvrdeniek, ktoré zastupujú súhrnný počet Akcií prijatých prostredníctvom takejto dividendy alebo voľnej distribúcie, podľa podmienok Depozitnej zmluvy a Podmienok a po zahrnutí a) príslušných poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi a b) daní, a to x) ak Vkladové potvrdenky nie sú k dispozícii v zaknihovanej podobe, vydaním dodatočných certifikátov vkladových potvrdeniek k celkovému počtu Vkladových potvrdeniek zastupujúcich počet Akcií prijatých prostredníctvom takejto dividendy alebo voľnej distribúcie, alebo, y) ak sú Vkladové potvrdenky k dispozícii v zaknihovanej podobe, zaznamenaním v záznamoch Depozitára takéhoto zvýšenia celkového počtu Vkladových potvrdeniek zastupujúcich dané Akcie a informovaním Spoločného depozitára o príslušnom zvýšení počtu Vkladových potvrdeniek osvedčených Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky, alebo ii) ak distribúcia dodatočných Vkladových potvrdeniek nie je takto uskutočnená, každá Vkladová potvrdenka, ktorá je vydaná a existujúca po Rozhodnom dni Vkladovej potvrdenky bude od tej doby v rozsahu povolenom zákonom zastupovať aj práva a podiely spojené s dodatočnými Akciami distribuovanými v súvislosti s Uloženým majetkom, ktorý zastupujú, po zahrnutí a) príslušných poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi a b) daní. Namiesto doručenia čiastkových Vkladových potvrdeniek Depozitár predá počet Akcií, ktoré sú zastúpené celkovým množstvom takýchto čiastok a distribuuje čisté výnosy z takéhoto predaja podľa ustanovení stanovených v Podmienke 5. V prípade, že Depozitár stanoví, že akákoľvek distribúcia prostredníctvom Akcií by porušila príslušné právne predpisy, nie je prakticky realizovateľná, je predmetom akejkoľvek dane alebo iných vládnych poplatkov, ktoré je Depozitár povinný zraziť, alebo ak Spoločnosť pri plnení svojich záväzkov podľa Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy poskytla stanovisko amerického právneho zástupcu, ktorým sa stanovuje, že distribúcia v prospech Majiteľov akcií a Vkladové potvrdenky, ktoré zastupujú takéto Akcie sa musia zaregistrovať podľa Amerického zákona o cenných papieroch alebo iných právnych predpisov, aby mohli byť distribuované Majiteľom (a takéto vyhlásenie o registrácii sa nestalo účinným), Depozitár môže predať všetky takéto Akcie alebo časť z nich v takých množstvách a takým spôsobom, vrátane prostredníctvom verejného alebo súkromného predaja, ako uzná Depozitár za potrebné a uskutočniteľné, a Depozitár distribuuje čisté výnosy z akéhokoľvek takéhoto predaja, po odpočítaní a) daní a b) poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi, v prospech Majiteľov, ktorí na ne majú právo podľa ustanovení stanovených v Podmienke 5. Depozitár spravuje a/alebo distribuuje akýkoľvek nepredaný zostatok takéhoto majetku v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok.

7. Iné distribúcie ako distribúcia hotovosti a akcií

Kedykoľvek Depozitár dostane od Spoločnosti iný majetok ako hotovosť, Akcie alebo práva na nákup dodatočných Akcií a Spoločnosť ho informuje o tom, že si želá, aby bola takáto distribúcia dostupná pre Majiteľov Vkladových potvrdeniek po prijatí dostatočnej dokumentácie v zmysle ustanovení Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy a po vykonaní nevyhnutných stanovení vymedzených v Článku 5.1 Depozitnej zmluvy, Depozitár distribuuje takto prijatý majetok v prospech zaregistrovaných Majiteľov počnúc Rozhodným dňom Vkladovej potvrdenky stanovený v súlade s Podmienkou 10, úmerne počtu príslušných Vkladových potvrdeniek, ktoré uchovávajú títo Majitelia a takým spôsobom, aký uzná Depozitár za dostatočne realizovateľný na uskutočnenie takejto distribúcie i) po prijatí platby alebo čistej platby po zahrnutí a) príslušných poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi a ii) po zahrnutí akýchkoľvek zrazených daní. Depozitár môže predať celý majetok alebo časť z majetku, ktorý bol takto distribuovaný a uložený, v takých množstvách a takým spôsobom (vrátane verejného a súkromného predaja), ako môže Depozitár uznať za vhodné alebo potrebné na splatenie akýchkoľvek daní (vrátane príslušných úrokov a penále) alebo iných vládnych poplatkov, ktoré sa vzťahujú na danú distribúciu. Ak i) Spoločnosť nevyžaduje od Depozitára, aby uskutočnil takúto distribúciu v prospech Majiteľov alebo vyžaduje, aby neuskutočnil takúto distribúciu v prospech Majiteľov, ii) Depozitár nedostane dokumentáciu v zmysle Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy, alebo iii) Depozitár určí (podľa Článku 5.1 Depozitnej zmluvy), že celá takáto distribúcia alebo časť z nej nie je v súlade so zákonom alebo nie je dostatočne realizovateľná, Depozitár predá alebo zabezpečí predaj takéhoto majetku v rámci verejného alebo súkromného predaja, na takom mieste alebo miestach a na základe takých podmienok, aké uzná za realizovateľné a x) zabezpečí konverziu výnosov z takéhoto prípadného predaja na americký dolár v súlade s Podmienkou 11 , a y) zabezpečí distribúciu výnosov z takejto konverzie prijatých Depozitárom (čistých výnosov po odpočítaní a) príslušných poplatkov a

dávok Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a b) daní) v prospech Majiteľov počnúc Rozhodným dňom Vkladovej potvrdenky podľa podmienok stanovených v Podmienke 5. Ak Depozitár nie je schopný takýto majetok predať, Depozitár môže s takýmto majetkom nakladať takým spôsobom, aký uzná za daných okolností za vhodný.

8. Emisie s predkupným právom

8.1 Kedykoľvek Spoločnosť zamýšľa distribuovať majiteľom Uloženého majetku práva na upísanie dodatočných Akcií, a informuje Depozitára o tom, že Spoločnosť si želá, aby boli takéto práva dostupné Majiteľom Vkladových potvrdeniek, po prijatí dostatočnej dokumentácie v zmysle ustanovení Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy a po vykonaní nevyhnutných úkonov vymedzených v Článku 5.1 Depozitnej zmluvy, Depozitár x) stanoví Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky (podľa podmienok uvedených v Podmienke 10), y) stanoví postup na distribúciu takýchto práv (prostredníctvom poukážok alebo iným spôsobom) a/alebo na umožnenie Majiteľom, aby mohli vykonávať dané práva (po zaplatení a) príslušných poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi a b) daní), a z) vydá a doručí Vkladové potvrdenky po platnom vykonaní takýchto práv. Spoločnosť pomôže Depozitárovi do takej miery, aká je potrebná na stanovenie takéhoto postupu. Hneď ako je to dostatočne realizovateľné po prijatí oznámenia od Spoločnosti o tom, že Spoločnosť si želá, aby boli tieto práva sprístupnené Majiteľom Vkladových potvrdeniek, Depozitár informuje Majiteľov o takejto ponuke alebo návrhu práv v súlade s Podmienkou 25 a prípadne spresní najskorší dátum pre prijatie týchto práv, posledný stanovený deň na prijatie týchto práv a spôsob akým, a obdobie, počas ktorého môžu Majitelia požiadať Depozitára o vykonanie týchto práv, alebo prípadne poskytne bližšie informácie o návrhu Depozitára o spôsobe distribúcie takýchto práv alebo výnosov z akéhokoľvek príslušného predaja.

Na základe žiadneho ustanovenia v tomto texte Depozitár nie je povinný Majiteľom poskytnúť metódu na vykonávanie týchto práv na upísanie Akcií (skôr ako Vkladových potvrdeniek).

8.2 V prípade, že i) Depozitár nedostane dostatočnú dokumentáciu v zmysle podmienok Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy alebo stanoví, že poskytnutie práv Majiteľom nie je v súlade so zákonom alebo nie je prakticky realizovateľné alebo ii) Spoločnosť požiada, aby práva neboli Majiteľom Vkladových potvrdeniek poskytnuté alebo iii) akékoľvek poskytnuté práva neboli vykonané a zdá sa, že ich platnosť sa blíži ku koncu, Depozitár stanoví, či je to v súlade so zákonom a prakticky možné, aby takéto práva boli predané bezrizikovým spôsobom na takom mieste a za takých podmienok (vrátane prostredníctvom verejného a súkromného predaja), ako uzná za realizovateľné. Spoločnosť poskytne Depozitárovi primeranú pomoc do takej miery, aká je potrebná na stanovenie takejto zákonnosti a vykonateľnosti. Ak Depozitár predá takéto práva, Depozitár po uskutočnení tohto predaja x) zabezpečí konverziu prípadných výnosov z takéhoto predaja na americký dolár podľa ustanovení uvedených v Podmienke 11, a y) distribuuje výnosy z takéhoto predaja (čistých výnosov po zahrnutí a) príslušných poplatkov a nákladov Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a b) daní) na základe ustanovení vymedzených v Podmienke 5.

Ak Depozitár nie je schopný Majiteľom poskytnúť akékoľvek práva v súlade s podmienkami stanovenými v Depozitnej zmluve alebo zabezpečiť predaj práv podľa podmienok uvedených vyššie, Depozitár povolí uplynutie platnosti takýchto práv.

Depozitár nie je zodpovedný za i) to, ak nestanoví, že poskytnutie takýchto práv Majiteľom vo všeobecnosti alebo akémukoľvek konkrétnemu Majiteľovi môže byť v súlade so zákonom vykonateľné, ii) alebo akúkoľvek menovú expozíciu alebo kurzovú stratu, ktoré vznikli v súvislosti s akýmkoľvek predajom alebo vykonávaním, alebo iii) obsah akýchkoľvek materiálov postúpených Majiteľom v mene Spoločnosti v súvislosti s distribúciou práv.

8.3 Bez ohľadu na čokoľvek, čo by bolo v rozpore s Depozitnou zmluvou alebo touto Podmienkou 8, ak sa môže vyžadovať registrácia (podľa Amerického zákona o cenných papieroch alebo akéhokoľvek rozhodného práva) práv alebo cenných papierov, na ktoré sa vzťahujú akékoľvek práva, aby tak mohla Spoločnosť ponúknuť takéto práva alebo takéto cenné papiere Majiteľom a predať cenné papiere zastúpené takýmito právami, Depozitár nebude distribuovať takéto práva Majiteľom, ak a pokiaľ takéto vyhlásenie o registrácii podľa Amerického zákona o cenných papieroch, ktoré sa vzťahuje na takúto ponuku, nie je poskytnuté. V prípade, že sa od Spoločnosti, Depozitára alebo Správcu vyžaduje, aby zrazili, a ak zrazia, z akejkoľvek distribúcie práv sumu v dôsledku daní alebo iných vládnych poplatkov, zníži sa tak následne suma distribuovaná Majiteľom Vkladových potvrdeniek zastupujúcich daný Uložený majetok. V prípade, že Depozitár stanoví, že akákoľvek distribúcia Uloženého majetku alebo s ním spojených práv na upísanie je predmetom akejkoľvek dane alebo iných vládnych poplatkov, ktoré Depozitár musí zraziť, Depozitár môže predať celý takýto Uložený majetok alebo časť z neho alebo s ním spojené práva na upísanie v takých množstvách a takým spôsobom, vrátane prostredníctvom verejného alebo súkromného predaja, ako uzná Depozitár za potrebné a uskutočniteľné na účely zaplatenia akýchkoľvek takýchto daní alebo poplatkov. Neexistuje žiadna záruka, že Majiteľom vo všeobecnosti, alebo akémukoľvek konkrétnemu Majiteľovi, bude poskytnutá príležitosť vykonať takéto práva za rovnakých podmienok ako majiteľom Uloženého majetku alebo vôbec vo všeobecnosti vykonať takéto práva. Na základe žiadneho ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo tejto Podmienky 8 Spoločnosť nie je povinná predložiť akékoľvek vyhlásenie o registrácii v súvislosti s akýmikoľvek právami alebo Uloženým majetkom alebo inými cennými papiermi, ktoré sa požadujú pri vykonávaní takýchto práv.

9. Odkúpenie

Ak Spoločnosť zamýšľa uplatniť akékoľvek právo na odkúpenie v súvislosti s akýmkoľvek Uloženým majetkom, po prijatí dostatočnej dokumentácie v zmysle ustanovení Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy a po vykonaní nevyhnutných stanovení vymedzených v Článku 5.2 Depozitnej zmluvy, Depozitár pošle každému Majiteľovi oznámenie v súlade s Podmienkou 25, v ktorom sa stanovuje úmysel Spoločnosti uplatniť práva na odkúpenie a akékoľvek iné podrobnosti pre Depozitára stanovené v oznámení Spoločnosti. Depozitár dá Správcovi pokyn, aby Spoločnosti predložil Uložený majetok, v súvislosti s ktorým sa uplatňujú práva na odkúpenie výmenou za úhradu príslušnej odkupnej ceny. Po prijatí potvrdenia od Správcu, že odkúpenie sa uskutočnilo a že finančné prostriedky predstavujúce odkupnú cenu boli prijaté, Depozitár uskutoční konverziu, prevod a distribúciu výnosov (čistých výnosov po zahrnutí a) príslušných poplatkov a nákladov Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a b) daní), splatí Vkladové potvrdenky a zruší Vkladové potvrdenky po prijatí takýchto Vkladových potvrdeniek od príslušných Majiteľov a podľa ustanovení vymedzených v príslušných Podmienkach. Ak nebol odkúpený celý existujúci Uložený majetok, Vkladové potvrdenky, ktoré sa majú splatiť, sa vyberú na základe žrebovania alebo na pomernom základe, podľa toho ako to stanoví Depozitár. Odkupná cena za Vkladovú potvrdenku predstavuje čiastku za akciu, ktorú prijme Depozitár po odkúpení Uloženého majetku zastúpeného Vkladovými potvrdenkami (ktoré sú predmetom podmienok Depozitnej zmluvy a príslušných poplatkov a nákladov Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a daní) vynásobenú množstvom Uloženého majetku zastúpeného každou odkúpenou Vkladovou potvrdenkou.

10. Rozhodné dni Vkladových potvrdeniek

Kedykoľvek Depozitár dostane oznámenie o stanovení rozhodného dňa vymedzeného Spoločnosťou na účely určenia majiteľov Uloženého majetku, ktorí majú právo na akúkoľvek distribúciu (či už vo forme hotovosti, Akcií, práv alebo v inej forme), alebo kedykoľvek, z akéhokoľvek dôvodu, Depozitár nariadi zmenu v množstve Uloženého majetku zastúpeného každou Vkladovou potvrdenkou, alebo kedykoľvek Depozitár dostane oznámenie o akomkoľvek zasadnutí alebo žiadosti o súhlas alebo splnomocnenie majiteľov Akcií alebo iného Uloženého majetku, alebo kedykoľvek to Depozitár uzná za potrebné alebo vhodné v súvislosti s akýmkoľvek oznámením, žiadosťou o akýkoľvek súhlas alebo akoukoľvek záležitosťou,

Depozitár stanoví rozhodný deň (ďalej len „**Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky**“) na účely určenia Majiteľov Vkladových potvrdeniek, ktorí budú mať právo na takúto dividendu alebo distribúciu, aby dal pokyny na vykonanie hlasovacích práv v rámci akéhokoľvek takéhoto zasadnutia, dal či odoprel takýto súhlas, alebo aby prijal takéto oznámenie alebo žiadosť alebo iné opatrenie, alebo aby vykonal práva Majiteľov v súvislosti s daným zmeneným množstvom Uloženého majetku zastúpeného každou Vkladovou potvrdenkou. Depozitár vynaloží primerané úsilie na stanovenie Rozhodného dňa Vkladovej potvrdenky čo možno najbližšie k príslušnému rozhodnému dňu Uloženého majetku, ak existuje, ktorý stanovila Spoločnosť v Slovenskej republike. V súlade s príslušnými právnymi predpismi a ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok, výlučne Majitelia Vkladových potvrdeniek k času ukončenia obchodovania v New Yorku v daný Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky budú mať právo prijať takúto distribúciu, dať takéto hlasovacie pokyny, prijať takéto oznámenie alebo žiadosť, alebo prijať iné opatrenie.

11. Výmena zahraničnej meny

Kedykoľvek Depozitár alebo Správca prijme akúkoľvek zahraničnú menu prostredníctvom dividendy alebo inej distribúcie alebo ako čisté výnosy z predaja cenných papierov, iného majetku alebo práv, a ak v čase prijatia danej zahraničnej meny Depozitár usúdi, že je praktické takto prijatú zahraničnú menu vymeniť za americký dolár prevoditeľný do USA a distribuovať Majiteľom, ktorí na ňu majú právo, Depozitár vymení alebo nariadi výmenu takto prijatej zahraničnej meny na americký dolár prostredníctvom predaja alebo akýmkoľvek iným spôsobom, ktorý stanoví, a takéto americké doláre distribuuje (po zahrnutí príslušných poplatkov, a primeraných a bežných výdavkov vynaložených v mene Majiteľov pri regulovaní výmenného kurzu alebo plnení iných vládnych požiadaviek) v súlade s ustanoveniami príslušných Podmienok. Ak Depozitár distribuoval poukážky alebo iné listiny, na základe ktorých sa ich majiteľom udeľuje právo na takéto americké doláre, Depozitár distribuuje takéto americké doláre majiteľom takýchto poukážok a/alebo listín po ich odovzdaní na účely zrušenia, v každom prípade bez nároku na podiel z nich. Takáto distribúcia sa uskutoční na základe priemeru alebo na inom realizovateľnom základe bez ohľadu na akékoľvek rozdiely medzi Majiteľmi v dôsledku akéhokoľvek uplatnenia devízových alebo iných obmedzení. Ak sa takáto výmena alebo distribúcia vo všeobecnosti alebo v súvislosti s konkrétnym Majiteľom môže uskutočniť výlučne so súhlasom alebo povolením akejkoľvek vlády alebo vládnej agentúry, Depozitár je oprávnený, v spolupráci so Spoločnosťou, predložiť žiadosť o takéto schválenie alebo prípadne povolenie, ak to pokladá za žiaduce. Za žiadnych okolností však Depozitár nie je povinný takúto žiadosť predložiť. Ak Depozitár kedykoľvek stanoví, že podľa jeho úsudku výmena akejkoľvek meny inej ako americký dolár a prevod a distribúcia výnosov takejto výmeny prijatých Depozitárom nie sú vykonateľné a v súlade so zákonom alebo ak akýkoľvek súhlas alebo povolenie akejkoľvek vlády alebo vládnej agentúry, ktoré sa vyžadujú na účely takejto výmeny, prevodu alebo distribúcie sa odoprú alebo podľa názoru Depozitára sa nemôžu získať za primeranú cenu, alebo akýkoľvek takýto súhlas alebo povolenie sa nezíska v primeranej lehote stanovenej Depozitárom, Depozitár môže podľa svojho uváženia i) uskutočniť takúto výmenu za americký dolár a distribúciu v tejto mene v prospech Majiteľov, pri ktorých takáto výmena, prevod a distribúcia sú v súlade so zákonom a sú vykonateľné, ii) distribuovať zahraničnú menu (alebo vhodný dokumentu osvedčujúci právo prijať takúto zahraničnú menu) v prospech Majiteľov, v prípade ktorých je to vykonateľné a v súlade so zákonom, a iii) spravovať (alebo nariadiť Správcovi, aby spravoval) takúto zahraničnú menu (bez nároku na príslušný podiel) na príslušnom účete Majiteľov, ktorí majú na ňu právo.

12. Distribúcia akýchkoľvek platieb

Depozitár uskutoční akúkoľvek distribúciu hotovosti podľa Podmienky 5, 6, 7, 8, 9, 13 alebo 14 v prospech tých Majiteľov, ktorí sú zaregistrovanými Majiteľmi v Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky, ktorý stanovil Depozitár v súlade s Podmienkou 10 na daný účel, a distribúcie sa vykonajú v amerických dolároch podľa Podmienky 11 prostredníctvom šeku vystaveného bankou v meste New York alebo, v prípade príslušného Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky, v súlade s bežnou praxou uplatňovanou medzi Depozitárom a DTC, Clearstream, a Euroclear, vo vzťahu k hociktorému z nich. Depozitár môže odpočítať a ponechať si zo všetkých peňazí splatných v súvislosti s takouto Vkladovou potvrdenkou v súlade s Depozitnou zmluvou všetky poplatky, dane, clá, dávky a výdavky, ktoré sa môžu stať alebo sa stali splatnými podľa Depozitnej zmluvy alebo podľa príslušného právneho poriadku v súvislosti s takouto Vkladovou potvrdenkou alebo príslušným Uloženým majetkom.

13. Kapitálová reštrukturalizácia

Pri akejkoľvek zmene nominálnej hodnoty, rozdelení, zrušení, konsolidácii alebo akejkoľvek inej reklasifikácii Uloženého majetku, alebo pri akejkoľvek rekapitalizácii, reštrukturalizácii, zlúčení alebo konsolidácii alebo predaji aktív, ktoré sa vzťahujú na Spoločnosť alebo v ktorých má Spoločnosť podiel, s akýmikoľvek cennými papiermi, ktoré Depozitár alebo Správca prijme výmenou, alebo konverziou, náhradou alebo iným spôsobom v súvislosti s takto Uloženým majetkom, v rozsahu, ktorý povoľuje zákon, sa bude narábať ako s novým Uloženým majetkom podľa Depozitnej zmluvy a Podmienok, a Vkladové potvrdenky, v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy, Podmienkami a rozhodným právom, osvedčujú Vkladové potvrdenky zastupujúce právo na takéto náhradné cenné papiere. Depozitár môže vykonať a doručiť, so súhlasom Spoločnosti, a vykoná a doručí, ak si to Spoločnosť vyžiada, podľa ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok, a na základe prijatia Depozitárom dostatočne uspokojivého stanoviska právneho zástupcu (hradeného Spoločnosťou), podľa ktorého sa takýmito distribúciami neporušujú žiadne príslušné právne predpisy alebo nariadenia, dodatočné Vkladové potvrdenky alebo vykoná primerané úpravy vo svojich záznamoch, ako v prípade akciovej dividendy v súvislosti s Akciami, alebo výzvy na odovzdanie existujúcich Vkladových potvrdeniek výmenou za nové Vkladové potvrdenky, ako aj v prípade nových Uložených akcií, zapracovaním potrebných zmien do popisu Vkladovej potvrdenky pripojeného k Depozitnej zmluve, v ktorej sa konkrétne vymedzuje takýto nový Uložený majetok alebo korporátna zmena Spoločnosti. Bez ohľadu na predchádzajúci text, v prípade, že akékoľvek takto prijaté cenné papiere nemožno zákonne distribuovať v prospech niektorých alebo všetkých Majiteľov, Depozitár môže predať, so súhlasom Spoločnosti, a predá, ak si to Spoločnosť vyžiada, na základe prijatia Depozitárom dostatočne uspokojivého stanoviska právneho zástupcu (hradeného Spoločnosťou), podľa ktorého sa takýmito opatreniami neporušujú žiadne príslušné zákony alebo predpisy, takéto cenné papiere prostredníctvom verejného alebo súkromného predaja, na takom mieste alebo miestach a za takých podmienok, aké uzná za vhodné, a môže vyčleniť čisté výnosy z týchto predajov (po zahrnutí a) príslušných poplatkov a dávok Depozitára, a výdavkov ktoré vznikli Depozitárovi, a b) daní) na účet Majiteľov, ktorí inak majú právo na takéto cenné papiere na základe priemeru alebo na inom realizovateľnom základe bez ohľadu na akékoľvek rozdiely medzi Majiteľmi a distribuuje takto vyčlenené čisté výnosy v možnej miere, ako v prípade distribúcie prijatej v hotovosti v zmysle Podmienky 5. Depozitár nie je zodpovedný za i) to, ak nestanoví, že poskytnutie takýchto cenných papierov Majiteľom vo všeobecnosti alebo akémukoľvek konkrétnemu Majiteľovi môže byť v súlade so zákonom alebo vykonateľné, ii) akúkoľvek menovú expozíciu alebo kurzovú stratu, ktoré vznikli v súvislosti s takýmto predajom, alebo iii) akýkoľvek záväzok voči nákupcovi takýchto cenných papierov.

14. Dobrovoľné distribúcie

Kedykoľvek Spoločnosť zamýšľa distribuovať dividendu splatnú z rozhodnutia majiteľov Akcií v hotovosti alebo prostredníctvom dodatočných Akcií a predloží Depozitárovi oznámenie o tom, že Spoločnosť chce takúto dobrovoľnú distribúciu sprístupniť Majiteľom vkladových potvrdeniek, po prijatí dostatočnej dokumentácie v zmysle ustanovení Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy a po vykonaní nevyhnutných stanovení vymedzených v Článku 5.1 Depozitnej zmluvy, Depozitár poskytne takúto dobrovoľnú distribúciu Majiteľom. Ak Depozitár nedostane dostatočnú dokumentáciu v zmysle ustanovení Článku 7.1.4 Depozitnej zmluvy alebo stanoví, že poskytnutie dobrovoľnej distribúcie Majiteľom vkladových potvrdeniek nie je v súlade so zákonom alebo dostatočne realizovateľné, alebo ak Spoločnosť vyžaduje, aby takáto dobrovoľná distribúcia nebola poskytnutá Majiteľom vkladových potvrdeniek, Depozitár, v rozsahu, ktorý povoľuje zákon, distribuuje Majiteľom, na základe rovnakého určenia, ktoré sa uplatňuje v Slovenskej republike v súvislosti s Akciami, a ktoré sa nevykonáva na základe dobrovoľnosti, buď X) hotovosť podľa ustanovení uvedených v Podmienke 5, alebo Y) dodatočné Vkladové potvrdenky zastupujúce takéto dodatočné Akcie podľa ustanovení uvedených v Podmienke 6. Ak sú uvedené podmienky splnené, Depozitár stanoví Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky v súlade s Podmienkou 10 a stanoví postupy na umožnenie Majiteľom, aby si mohli vybrať medzi prijatím navrhovanej dividendy v hotovosti alebo prostredníctvom dodatočných Vkladových potvrdeniek. Spoločnosť pomôže Depozitárovi v potrebnom rozsahu pri stanovení takýchto postupov. Ak sa Majiteľ rozhodne prijať navrhovanú dividendu X) v hotovosti, distribúcia dividendy sa uskutoční podľa ustanovení uvedených v Podmienke 5, alebo Y) prostredníctvom Vkladových potvrdeniek, distribúcia dividendy sa uskutoční podľa ustanovení uvedených v Podmienke 6. Na základe žiadneho ustanovenia Depozitnej zmluvy

alebo tejto Podmienky 14 Depozitár nie je povinný Majiteľom poskytnúť metódu na prijímanie dobrovoľných dividend prostredníctvom Akcií (skôr ako Vkladových potvrdeniek). Neexistuje žiadna istota, že Majitelia a Koneční užívatelia výhod vo všeobecnosti, alebo akýkoľvek konkrétny Majiteľ alebo Konečný užívateľ výhod, dostanú príležitosť prijať dobrovoľné distribúcie za rovnakých podmienok ako majitelia Uloženého majetku.

15. Dane a príslušné právne predpisy

15.1 Vyplácanie dividend Majiteľom alebo vykonávanie iných distribúcií v prospech Majiteľov v súvislosti s Uloženým majetkom bude predmetom odpočítania slovenských daní a iných prípadných zrážkových daní na základe platných sadzieb, a bez ohľadu na akékoľvek iné ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, Depozitár a Správca budú oprávnení, v súlade s rozhodným právom, odpočítať z akejkoľvek hotovostnej dividendy alebo inej distribúcie hotovosti, ktoré ktorýkoľvek z nich dostane od Spoločnosti, potrebné množstvo na pokrytie akejkoľvek dane, dávky, poplatku alebo iného množstva, ktoré je, alebo sa môže stať, splatným zo strany alebo v mene Depozitára v prospech fiškálneho alebo iného vládneho orgánu v dôsledku prijatia takejto hotovostnej dividendy alebo inej distribúcie v hotovosti.

O Majiteľovi alebo Konečnom užívateľovi výhod akejkoľvek Vkladovej potvrdenky alebo akéhokoľvek Uloženého majetku sa tak predpokladá, že súhlasí s tým (na základe jeho vlastníctva alebo akéhokoľvek vkladu, v závislosti od prípadu), že ak akákoľvek daň alebo iný vládny poplatok sa stane splatným v súvislosti s akoukoľvek Vkladovou potvrdenkou, Uloženým majetkom alebo Certifikátom vkladovej potvrdenky, takúto daň alebo iný vládny poplatok zaplatí Majiteľ alebo Konečný užívateľ výhod v prospech Depozitára. Správca môže odmietnuť uložiť Akcie a Depozitár môže odmietnuť vydať alebo doručiť Vkladové potvrdenky, zaregistrovať prevod, rozdelenie alebo spojenie Certifikátov vkladových potvrdeniek a výber Uloženého majetku, kým sa nesplatí takáto daň, poplatok, penále alebo úrok. Depozitár môže, na účet Majiteľa alebo Konečného užívateľa výhod, splatiť uvedené čiastky z výnosov z predaja, podľa zákonov a predpisov Slovenskej republiky, primeraného množstva Uložených akcií alebo iného Uloženého majetku, pričom Majiteľ a Konečný užívateľ výhod zostanú naďalej zodpovední za akékoľvek nedoplatky a majú právo na distribúciu akéhokoľvek prebytku. Každá taká žiadosť sa predloží prostredníctvom oznámenia v súlade s Podmienkou 25.

Na základe jeho vlastníctva akejkoľvek Vkladovej potvrdenky alebo Uloženého majetku sa o každom Majiteľovi a Konečnom užívateľovi výhod predpokladá, že súhlasí s odškodnením Depozitára, Spoločnosti, Správcu, a akéhokoľvek z ich zástupcov, riadiacich pracovníkov, zamestnancov a spriaznených osôb, a ich ochranou, v súvislosti s pohľadávkami týkajúcimi sa daní (vrátane príslušných úrokov a penále) vyplývajúcimi z daňovej výhody získanej v prospech takéhoto Majiteľa alebo Konečného užívateľa výhod.

15.2 Ak sa podľa akéhokoľvek právneho predpisu Slovenskej republiky vyžaduje akékoľvek vládne alebo administratívne oprávnenie, súhlas, registrácia alebo povolenie alebo akékoľvek predloženie oznámenia akémukoľvek vládnemu alebo administratívnemu orgánu, tak aby Depozitár mohol prijať od Spoločnosti Akcie na uloženie podľa Podmienok alebo aby boli distribuované Akcie, iné cenné papiere alebo iný majetok podľa Podmienky 5, 6, 7, 13 alebo 14 alebo aby boli upísané podľa Podmienky 8, Depozitár vyžiada od Spoločnosti, aby požiadala o takéto oprávnenie, súhlas, registráciu alebo povolenie alebo aby predložila takúto správu v mene Majiteľov v rámci lehoty požadovanej podľa daného práva. V tejto súvislosti sa Spoločnosť v Depozitnej zmluve zaväzuje, že prijme potrebné opatrenia na splnenie uvedených požiadaviek v primerane uskutočniteľnej miere. Depozitár nepristúpi k distribúcii Vkladových potvrdeniek, iných cenných papierov alebo iného majetku, v súvislosti s ktorými nebolo získané dané oprávnenie, súhlas alebo povolenie alebo nebola predložená daná správa, v závislosti od prípadu, a nebude povinný získať akékoľvek takéto oprávnenie, súhlas alebo povolenie alebo predložiť akékoľvek takéto oznámenie.

16. Hlasovacie práva

16.1 Majitelia Vkladových potvrdeniek budú mať hlasovacie práva v súvislosti s Uloženými akciami. Spoločnosť súhlasila s tým, že Depozitárovi oznámi akékoľvek zasadnutie majiteľov Akcií Spoločnosti, na ktorom majú majitelia Akcií alebo iného Uloženého majetku právo voliť, alebo žiadosť o súhlas alebo splnomocnenie od majiteľov Akcií alebo iného Uloženého majetku a Depozitár bude hlasovať alebo nariadi hlasovanie o Uložených akciách spôsobom uvedeným v tejto Podmienke 16.

Hneď ako je to realizovateľné po prijatí akéhokoľvek takéhoto oznámenia od Spoločnosti, Depozitár stanoví Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky v súvislosti s takýmto zasadnutím alebo žiadosťou o súhlas alebo splnomocnenie v súlade s Podmienkou 10. Ak to bude Spoločnosť od Depozitára včas písomne vyžadovať v súlade s Článkom 5.3 Depozitnej zmluvy a pokryje náklady a pokiaľ neexistujú žiadne americké, anglické alebo slovenské právne zákazy, Depozitár distribuuje Majiteľom počnúc Rozhodným dňom Vkladovej potvrdenky: a) takéto oznámenie o zasadnutí alebo žiadosti o súhlas alebo splnomocnenie, b) vyhlásenie, že Majitelia po ukončení obchodovania v New Yorku v Rozhodný deň Vkladovej potvrdenky majú právo, v súlade s akýmkoľvek rozhodným právom, ustanoveniami Depozitnej zmluvy, Podmienkami, Stanovami spoločnosti a ustanoveniami týkajúcimi sa Uloženého majetku (prípadné konkrétne ustanovenia budú Spoločnosťou zhrnuté v príslušnej časti), dať pokyn Depozitárovi v súvislosti s vykonaním prípadných hlasovacích práv týkajúcich sa Akcií alebo iného Uloženého majetku zastúpeného takými Vkladovými potvrdenkami majiteľov, a c) stručné vyhlásenie, pokiaľ ide o spôsob, akým sa majú takéto inštrukcie pre hlasovanie dať.

16.2 Pokyny na hlasovanie sa môžu dať Depozitárovi výlučne v súvislosti s počtom Vkladových potvrdeniek zastupujúcich celkové množstvo Akcií alebo iného Uloženého majetku. V súlade s príslušnými právnymi predpismi, ustanoveniami Depozitnej zmluvy, Podmienkami, Stanovami spoločnosti a ustanoveniami týkajúcimi sa Uloženého majetku, ak Depozitár prijal pokyny na hlasovanie od Majiteľov počnúc Rozhodným dňom Vkladovej potvrdenky, aby hlasoval o Uloženom majetku v deň alebo pred dátumom uvedeným Depozitárom, Depozitár sa usiluje, pokiaľ je to uskutočniteľné a povolené v rámci slovenského zákona a praxe, hlasovať alebo nariadiť Správcovi hlasovať o Akciách a/alebo inom Uloženom majetku zastúpenom Vkladovými potvrdenkami, podľa včas prijatých platných pokynov na hlasovanie od Majiteľov Vkladových potvrdeniek, a to v súlade s danými pokynmi takýchto Majiteľov.

16.3 Depozitár ani Správca za žiadnych okolností neuplatnia diskrečnú právomoc v súvislosti s hlasovaním a Depozitár ani Správca nehlasujú, nepokúsia sa uplatniť hlasovacie právo alebo akýmkoľvek iným spôsobom nepoužijú Akcie alebo iný Uložený majetok zastúpený Vkladovými potvrdenkami s výnimkou prípadov, ktoré sú v súlade s takýmito pokynmi od Majiteľov. Ak Depozitár včas dostane pokyny na hlasovanie od Majiteľa, v ktorých sa neuvádza spôsob, akým má Depozitár hlasovať o Uloženom majetku zastúpenom Vkladovými potvrdenkami takéhoto Majiteľa, Depozitár sa bude domnievať, že takýto Majiteľ (pokiaľ nie je uvedené inak v oznámení distribuovanom Majiteľom) vydáva pokyn Depozitárovi, aby hlasoval za body uvedené v takomto pokyne na hlasovanie. Bez ohľadu na akékoľvek ustanovenia uvedené v tomto texte, Depozitár, ak to bude od neho písomne vyžadovať Spoločnosť, zastúpi Uložený majetok (či už prijal alebo neprijal pokyny na hlasovanie v súvislosti s takýmto Uloženým majetkom od Majiteľov počnúc Rozhodným dňom Vkladových potvrdeniek) výhradne na účely stanovenia uznášaniaschopnosti na zasadnutí akcionárov.

16.4 Neexistuje žiadna istota, že Majitelia vo všeobecnosti alebo akýkoľvek konkrétny Majiteľ dostane oznámenie uvedené vyššie v texte v dostatočnom čase na to, aby mal Majiteľ možnosť včas poslať Depozitárovi pokyny na hlasovanie.

Vzhľadom na sústavné vlastníctvo Vkladových potvrdeniek sa predpokladá, že Majitelia a Koneční užívatelia výhod dali svoj súhlas s ustanoveniami tejto Podmienky 16 v znení prípadných zmien s cieľom dosiahnuť súlad s príslušným právom Slovenskej republiky.

Platné rozhodnutie Spoločnosti bude pre Depozitára (ako registrovaného majiteľa Akcií) záväzné a o Majiteľoch a Konečných užívateľoch výhod Vkladových potvrdeniek sa predpokladá, že súhlasia so záväzkami vyplývajúcimi z takéhoto rozhodnutia Spoločnosti.

16.5 Bez obmedzenia akýchkoľvek iných ustanovení Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, Depozitár nie je povinný prijať akékoľvek opatrenie, majiteľov Uloženého majetku v súvislosti s akýmkoľvek zasadnutím, alebo žiadosťou o súhlas alebo splnomocnenie, ak by sa prijatím takéhoto opatrenia porušili americké, anglické alebo slovenské právne predpisy. Spoločnosť

súhlasí, že stanoví vnútorné postupy len v rozsahu potrebnom na dodržanie rozhodného práva, ktoré nebudú brániť Depozitárovi v dodržiavaní, a ktoré nenarúšajú konzistentnosť, ustanovení tejto Podmienky 16 a, ak to vyžaduje Depozitár, súhlasí s doručením Depozitárovi dostatočne uspokojivého stanoviska právneho zástupcu (hradeného Spoločnosťou), ktoré sa zameriava na akékoľvek opatrenia, ktoré má prijať Depozitár v súvislosti s vykonaním hlasovacích práv podľa tejto Podmienky 16.

17. Zodpovednosť

17.1 Depozitár ani Spoločnosť nie sú povinní uskutočniť alebo vykonať akýkoľvek úkon, ktorý nie je v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy alebo Podmienok a nevzniká im žiadny záväzok i) ak sa Depozitárovi alebo Spoločnosti zabráni alebo zakáže, alebo umožní len s oneskorením, uskutočniť akýkoľvek úkon alebo vec, ktoré sa vyžadujú na základe ustanovení Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, z dôvodu akéhokoľvek ustanovenia akýchkoľvek súčasných alebo budúcich zákonov alebo predpisov USA, Anglicka, Slovenskej republiky alebo akejkoľvek inej krajiny, alebo akéhokoľvek príslušného vládneho alebo regulačného orgánu alebo burzy cenných papierov, alebo z dôvodu výkladu alebo uplatnenia akýchkoľvek takýchto súčasných alebo budúcich zákonov alebo predpisov alebo akýchkoľvek ich neskorších znení, alebo v dôsledku trestných alebo občianskoprávnych sankcií alebo obmedzení, alebo z dôvodu akéhokoľvek súčasného alebo budúceho ustanovenia Stanov spoločnosti alebo akéhokoľvek ustanovenia týkajúceho sa akéhokoľvek Uloženého majetku alebo z dôvodu akýchkoľvek iných okolností, ktoré nemôžu ovplyvniť (vrátane, bez obmedzení, vyššej moci alebo vojny, znárodnenia, vyvlastnenia, menových obmedzení, prerušenia pracovnej činnosti, štrajku, občianskych nepokojov, teroristických činov, revolúcií, vzbúr, výbuchov a zlyhania počítača), ii) z dôvodu akéhokoľvek vykonania alebo nevykonania, akejkoľvek diskrečnej právomoci stanovenej v Depozitnej zmluve, Podmienkach alebo v Stanovách spoločnosti alebo ustanoveniach týkajúcich sa Uloženého majetku, iii) za akékoľvek konanie alebo nečinnosť na základe spoľahnutia sa na poradenstvo alebo informácie poskytnuté právnymi poradcami, účtovníkmi, akýmikoľvek osobami predkladajúcimi Akcie na uloženie, akýmkoľvek Majiteľom, akýmkoľvek Konečným užívateľom výhod alebo príslušným splnomocneným zástupcom, alebo akoukoľvek inou osobou, ktorá sa v dobrej viere považuje za oprávnenú poskytnúť takéto poradenstvo alebo informácie, ale len pokiaľ ustanovenia tohto bodu iii) nie sú zakázané príslušným zákonom, iv) za neschopnosť Majiteľa alebo Konečného užívateľa výhod využiť výhody z akejkoľvek distribúcie, ponuky, práva alebo akékoľvek iné výhody, ktoré sú poskytnuté majiteľom Akcií, ale nie sú, podľa ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok, poskytnuté Majiteľom Vkladových potvrdeniek alebo v) za akékoľvek následné škody alebo represívne náhrady škody za porušenie ustanovení Depozitnej zmluvy alebo Podmienok.

17.2 Uvedené konanie Depozitára je spojené len so záväzkami, povinnosťami a zodpovednosťami výslovne stanovenými v Depozitnej zmluve a v týchto Podmienkach a, okrem už spomenutého spravovania Uloženého majetku v prospech Majiteľov výlučne ako správca, si nevytvára žiadny dôverný vzťah voči Majiteľom alebo Konečným užívateľom výhod.

17.3 Depozitár, jeho ovládajúce osoby, jeho zástupcovia, akýkoľvek Správca a Spoločnosť, jej ovládajúce osoby a jej zástupcovia sa môžu odvolávať na, a bude im poskytovať ochranu, akékoľvek písomné oznámenie, žiadosť, pokyn alebo iný dokument, ktorý považujú za originál a ktorý bol riadne podpísaný alebo predložený príslušnou stranou alebo stranami (vrátane prekladu vykonaného prekladateľom, ktorého považujú za kompetentného prekladateľa, alebo ktorý sa zdá byť spoľahlivým prekladom).

17.4 Žiadne vyhlásenie o vylúčení zodpovednosti podľa Amerického zákona o cenných papieroch nie je zahrnuté do žiadneho ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo Podmienok.

17.5 Bez toho, aby boli dotknuté predchádzajúce ustanovenia, Depozitár, ani Spoločnosť, ani žiaden z ich príslušných ovládajúcich osôb alebo zástupcov, nemajú nijakú povinnosť, pokiaľ ide o účasť, súdne uplatňovanie alebo obhajobu v rámci akejkoľvek žaloby, sporu alebo iného súdneho konania v súvislosti s akýmkoľvek Uloženým majetkom alebo Vkladovými potvrdenkami, pri ktorých mu môžu podľa jeho názoru vzniknúť náklady alebo zodpovednosť, pokiaľ nebude poskytnuté dostatočné odškodnenie za všetky výdavky (vrátane poplatkov a nákladov na právnych poradcov) a nároky, a to tak často ako to bude potrebné (a žiadny Správca nemá žiadnu povinnosť v súvislosti s takýmito súdnymi konaniami, keďže Správca má zodpovednosť výhradne voči Depozitárovi).

17.6 Depozitárovi nevyplýva z Depozitnej zmluvy žiadna povinnosť prijať opatrenia zamerané na monitorovanie, kontrolu alebo presadzovanie dodržiavania a vykonávania povinností zo strany Spoločnosti v súlade s Depozitnou zmluvou alebo Podmienkami.

17.7 Depozitár, Správca, ani akýkoľvek z ich zástupcov, riadiacich pracovníkov, členov predstavenstva alebo zamestnancov nenesie zodpovednosť (s výnimkou situácií, ktoré sú dôsledkom nedbanlivosti, úmyselného pochybenia alebo zlej viery zo strany uvedených subjektov) voči Spoločnosti alebo akémukoľvek Majiteľovi alebo vlastníkovi Vkladovej potvrdenky z dôvodu prijatia alebo neodmietnutia akýchkoľvek certifikátov, v domnienke, že sú platné, za Akcie alebo Vkladové potvrdenky, ktoré zdanlivo vyzerajú ako platné a následne sa zistí, že sú to falzifikáty alebo že to nie sú originály.

17.8 Depozitár a každý z jeho zástupcov (a akákoľvek holdingová spoločnosť, dcérska spoločnosť alebo pridružený podnik Depozitára) sa môže zapojiť do akýchkoľvek finančných alebo iných obchodných transakcií so Spoločnosťou alebo s akoukoľvek z ich dcérskych spoločností alebo spriaznených osôb alebo v súvislosti s Uloženým majetkom, (vrátane, a bez toho, aby tým bola dotknutá všeobecná platnosť ustanovení v predchádzajúcom texte, výmeny akejkoľvek časti Uloženého majetku z jednej meny do inej), alebo o ne prejaviť záujem, môže kedykoľvek držať Vkladové potvrdenky na vlastný účet, a je oprávnený nárokovať a poberať všetky bežné poplatky, provízie a iné dávky týkajúce sa obchodných transakcií a úkonov, ktoré uskutočnil ako banka alebo v akejkoľvek inej funkcii, a nie vo funkcii Depozitára, v súvislosti so záležitosťami vyplývajúcimi z Depozitnej zmluvy (vrátane, a bez toho, aby tým bola dotknutá všeobecná platnosť ustanovení v predchádzajúcom texte, poplatkov za konverziu akejkoľvek časti Uloženého majetku z jednej meny do inej a akýkoľvek predaj majetku) bez toho, aby Majiteľom alebo akejkoľvek inej osobe vyúčtoval zisk vyplývajúci z týchto transakcií a úkonov.

17.9 Depozitár sa usiluje vykonať akýkoľvek takýto predaj ako je uvedené a stanovené v Podmienkach 6, 7, 8, 13 alebo 14 alebo akúkoľvek takúto výmenu ako je uvedené v Podmienke 8 v súlade s bežnou praxou a postupmi Depozitára, avšak nenesie zodpovednosť (ak sa Depozitár alebo jeho zástupcovia, riadiaci pracovníci, členovia predstavenstva alebo zamestnanci nedopustia nedbanlivosti, úmyselného pochybenia alebo nekonajú v zlej viere) v súvislosti s podmienkami takéhoto predaja alebo výmeny alebo v prípade, že takýto predaj alebo výmena nie je možná.

17.10 Depozitár, s výhradou všetkých príslušných právnych predpisov, nie je zodpovedný voči Spoločnosti, akémukoľvek Majiteľovi, Konečnému užívateľovi výhod alebo osobe, ktorá má podiel vo Vkladovej potvrdenke, a Spoločnosť, s výhradou všetkých príslušných právnych predpisov, nie je zodpovedná voči Majiteľovi, Konečnému užívateľovi výhod alebo osobe, ktorá má podiel vo Vkladovej potvrdenke, v každom prípade pokiaľ ide o akýkoľvek nedostatok, ktorý môže vzniknúť zo skutočnosti, že Depozitár podlieha akejkoľvek dani v súvislosti s Uloženým majetkom alebo s akoukoľvek jeho časťou alebo s akýmkoľvek ziskom z neho alebo s akýmkoľvek výnosom z neho.

17.11 V súvislosti s akoukoľvek navrhovanou zmenou, zrieknutím sa, povolením alebo určením povoleným v rámci ustanovení Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, Depozitár, ak nie je výslovne stanovené inak v Podmienke 24, nie je povinný zohľadniť z toho vyplývajúce dôsledky pre Majiteľov, Konečných užívateľov výhod a osoby, ktoré majú podiel vo Vkladovej potvrdenke alebo akékoľvek iné osoby.

17.12 Bez ohľadu na akékoľvek iné ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, Depozitár môže upustiť od akéhokoľvek konania, z ktorého by mu podľa jeho primeraného uváženia mohla vyplynúť zodpovednosť voči akejkoľvek osobe a Depozitár môže pristúpiť k akémukoľvek úkonu, ktorý je podľa jeho primeraného uváženia potrebný na dodržanie akéhokoľvek zákonu, pokynu alebo predpisu.

17.13 Depozitár nie je povinný kontrolovať, monitorovať alebo presadzovať dodržiavanie akýchkoľvek obmedzení vlastníctva vo vzťahu ku Vkladovými potvrdenkám a Akciám podľa akýchkoľvek právnych predpisov Slovenskej republiky v platnom znení. Nehľadiac na všeobecnosť Podmienky 3, Depozitár odmietne zaregistrovať akýkoľvek prevod Vkladových potvrdeniek alebo akékoľvek uloženie Akcií za vydanie Vkladových potvrdeniek, ak mu Spoločnosť oznámi, alebo ak Depozitár zistí, že takýmto prevodom alebo vydaním by sa porušili obmedzenia stanovené v predchádzajúcom texte alebo akékoľvek iné príslušné právne predpisy.

17.14 Depozitár môže požiadať o, a môže prijať ako postačujúci, dôkaz o akejkoľvek skutočnosti alebo záležitosti alebo účelnosti akejkoľvek transakcie alebo položky, listinný certifikát, list alebo iné oznámenie, či už ústne alebo písomné, podpísané alebo inak predložené v mene Spoločnosti, zo strany Predstavenstva spoločnosti alebo osoby riadne poverenej Predstavenstvom spoločnosti, alebo takýto iný listinný certifikát od osôb, ktoré Depozitár považuje za dôveryhodné a Depozitár nie je povinný v takomto prípade požiadať o dodatočný dôkaz alebo nie je zodpovedný za akúkoľvek stratu alebo záväzok, ktoré vyplynú z konania Depozitára na základe takýchto listín.

17.15 Depozitár a jeho zástupcovia nie sú zodpovední za akúkoľvek neschopnosť vykonať akékoľvek inštrukcie pre hlasovanie o akomkoľvek Uloženom majetku, alebo za spôsob akým prebehne akékoľvek hlasovanie alebo za výsledok akéhokoľvek hlasovania (okrem prípadov, keď takáto neschopnosť alebo úkon sú výsledkom nedbalosti, úmyselného pochybenia alebo zlej viery Depozitára alebo keď nie sú v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok). Depozitár nenesie nijakú zodpovednosť (s výnimkou prípadu jeho vlastnej nedbalosti, úmyselného pochybenia alebo zlej viery)za to, že neustanoví, že akákoľvek distribúcia alebo úkon môžu byť v súlade so zákonom alebo primerane uskutočniteľné, za obsah akejkoľvek informácie, ktorú mu predložila Spoločnosť na účely distribúcie Majiteľom alebo za akúkoľvek nepresnosť v preklade uvedených informácií, za akékoľvek investičné riziká spojené so získavaním podielu v Uloženom majetku, za platnosť alebo hodnotu Uloženého majetku, za úverovú spôsobilosť akejkoľvek tretej strany, za akékoľvek daňové dôsledky, ktoré môžu vyplývať z vlastníctva Vkladových potvrdeniek, Akcií alebo Uloženého majetku, za dopustenie uplynutia platnosti akýchkoľvek práv podľa ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok, za neposkytnutie alebo včasnosť akéhokoľvek oznámenia Spoločnosti.

17.16 V žiadnom ustanovení Depozitnej zmluvy alebo Podmienkach sa od Depozitára nevyžaduje, aby vynaložil alebo vystavil riziku svoje vlastné finančné prostriedky alebo prevzal akúkoľvek finančnú zodpovednosť pri plnení akýchkoľvek svojich povinností alebo pri vykonávaní akýchkoľvek svojich práv alebo právomocí, ak má oprávnené dôvody domnievať sa, že uhradenie takýchto finančných nákladov alebo primeraná náhrada škody a poskytnutie zábezpeky proti takémuto riziku zodpovednosti nie je zabezpečené.

17.17 Depozitár môže, pri plnení svojich príslušných povinností, namiesto toho, aby ich vykonával osobne, zamestnať a platiť zástupcu, či už právnika alebo inú osobu, vrátane zadania vypracovania právneho stanoviska, ktoré je pre neho po formálnej a obsahovej stránke primerane uspokojivé, obchodovať alebo súhlasiť s obchodovaním a uskutočniť alebo súhlasiť s uskutočnením všetkých potrebných úkonov, ku ktorým musí takáto strana pristúpiť vrátane prijatia a uskutočňovania platieb. Okrem prípadov, keď Depozitár neuplatní odbornú starostlivosť pri výbere alebo ponechaní si akéhokoľvek takéhoto zástupcu, Depozitár nebude niesť voči nikomu zodpovednosť za akékoľvek pochybenie alebo zanedbanie zo strany akéhokoľvek takto zamestnaného zástupcu alebo nie je zodpovedný za dohliadanie nad konaním alebo úkonmi akéhokoľvek takéhoto zástupcu.

17.18 Od Depozitára, Správcu, Spoločnosti ani od akéhokoľvek z ich príslušných zástupcov alebo spriaznených osôb sa nevyžaduje, aby prijali akékoľvek opatrenia v mene Majiteľov alebo Konečných užívateľov výhod s cieľom splniť oznamovacie povinnosti alebo zabezpečiť povolenia regulačným orgánom podľa príslušných zákonov a predpisov, za ktoré sú výlučne zodpovední Majitelia a Koneční užívatelia výhod ako je stanovené v Podmienke 4.3.

17.19 Depozitár nenesie zodpovednosť za akékoľvek úkony alebo zanedbanie zo strany nástupníckeho depozitára či už v súvislosti s predchádzajúcim úkonom alebo nekonaním pôvodného Depozitára alebo v súvislosti s akoukoľvek skutočnosťou, ktorá vznikne až po odvolaní alebo odstúpení Depozitára, pokiaľ Depozitár v súvislosti so záležitosťou, z ktorej vyplýva takáto potenciálna zodpovednosť, plnil svoje povinnosti bez nedbanlivosti alebo zlej viery, počas svojej funkcie depozitára.

17.20 Depozitár nenesie zodpovednosť za akékoľvek úkony alebo zanedbanie zo strany predchádzajúceho depozitára, či už v súvislosti s úkonom alebo nekonaním Depozitára alebo v súvislosti s akoukoľvek skutočnosťou, ktorá vznikne pred vymenovaním Depozitára alebo po odvolaní alebo odstúpení Depozitára, pokiaľ Depozitár v súvislosti so záležitosťou, z ktorej vyplýva takáto potenciálna zodpovednosť, plnil svoje povinnosti bez nedbanlivosti alebo zlej viery, počas svojej funkcie depozitára.

18. Vydanie a doručenie náhradných Vkladových potvrdeniek a výmena Vkladových potvrdeniek

Po zaplatení príslušných poplatkov, daní, ciel, dávok, nákladov a výdavkov a na základe takých podmienok v súvislosti s osvedčením a náhradou škody aké bude Depozitár vyžadovať, Depozitár vydá náhradné Vkladové potvrdenky a doručí ich výmenou alebo náhradou za existujúce stratené, ukradnuté, poškodené, nečitateľné alebo zničené Vkladové potvrdenky po ich odovzdaní (okrem prípadu zničenia, straty alebo krádeže) v hlavnej pobočke Depozitára v New Yorku.

19. Poplatky a úhrady za Vkladové potvrdenky

19.1 Nasledujúce poplatky za Vkladové potvrdenky sú splatné podľa podmienok Depozitnej zmluvy:

(a) **Poplatok za vydanie**: každá osoba, ktorá ukladá Akcie alebo ktorej sa vydávajú Vkladové potvrdenky po uložení Akcií (okrem vydaní podľa odseku d) nižšie) zaplatí takýto poplatok neprevyšujúci 5 USD za 100 Vkladových potvrdeniek (alebo časť z nich), ktoré boli takto vydané v súlade s ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok,

(b) **Poplatok za zrušenie**: každá osoba, ktorá odovzdáva Vkladové potvrdenky na účely zrušenia a výberu Uloženého majetku zaplatí poplatok neprevyšujúci 5 USD za 100 Vkladových potvrdeniek (alebo časť z nich), ktoré boli takto odovzdané,

(c) **Poplatok za distribúciu hotovosti**: každý Majiteľ Vkladových potvrdeniek zaplatí poplatok neprevyšujúci 5 USD za 100 Vkladových potvrdeniek (alebo časť z nich), ktoré sú držané na účely distribúcie hotovostných dividend alebo iných distribúcií hotovosti (t. j. na základe predaja práv a iných nárokov),

(d) **Poplatky za distribúciu cenných papierov/uplatňovanie práv**: každý Majiteľ Vkladových potvrdeniek zaplatí takýto poplatok neprevyšujúci 5 USD za 100 Vkladových potvrdeniek (alebo časť z nich), ktoré sú držané na účely distribúcie Vkladových potvrdeniek na základe distribúcie dividend vo forme akcií alebo distribúcie voľných akcií alebo na uplatnenie práv na nákup dodatočných Vkladových potvrdeniek,

(e) **Poplatok za inú distribúciu**: každý Majiteľ Vkladových potvrdeniek zaplatí poplatok neprevyšujúci 5 USD za 100 Vkladových potvrdeniek (alebo časť z nich), ktoré sú držané na účely distribúcie cenných papierov iných ako sú Vkladové potvrdenky alebo práva na nákup dodatočných Vkladových potvrdeniek,

(f) **Poplatok za držanie Vkladových potvrdeniek**: každý Majiteľ Vkladových potvrdeniek zaplatí takýto poplatok neprevyšujúci 5 USD za 100 Vkladových potvrdeniek (alebo časť z nich), ktoré sú držané k príslušnému/-ým rozhodnému/-ým dňu/dňom stanovenému/-ým Depozitárom, a

(g) **Poplatok za prevod Vkladovej potvrdenky:** každá osoba, ktorá predloží Certifikát vkladovej potvrdenky na účely prevodu zaplatí takýto poplatok neprevyšujúci 1,50 USD za jeden takto predložený Certifikát vkladovej potvrdenky na účely prevodu.

Okrem toho sa od Spoločnosti, Majiteľov, Konečných užívateľov výhod, osôb, ktoré ukladajú Akcie na účely vydania Vkladových potvrdeniek alebo odovzdávajú Vkladové potvrdenky na účely zrušenia a výberu Uloženého majetku, vyžaduje, aby uhradili tieto poplatky v súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy:

(i) dane (vrátane príslušných úrokov a penále) a iné vládne poplatky,

(ii) také registračné poplatky, ktoré sa nikedy môžu uplatňovať na účely zapísania Akcií alebo iného Uloženého majetku v akciovom registri a na účely prevodov Akcií alebo iného Uloženého majetku na meno alebo z mena Správcu, Depozitára alebo akéhokoľvek zástupcu pri uskutočnení príslušných vkladov a výberov,

(iii) také náklady na faxový prenos a iné doručenie, ktoré má podľa výslovného ustanovenia v Depozitnej zmluve uhradiť osoba, ktorá ukladá Akcie alebo ich sťahuje z obehu alebo pokiaľ ide o Majiteľov a Konečných užívateľov výhod Vkladových potvrdeniek,

(iv) také náklady a poplatky, ktoré vznikli Depozitárovi pri výmene zahraničnej meny,

(v) také poplatky a náklady, ktoré vznikli Depozitárovi v súvislosti s dodržiavaním devízových regulácií a iných regulačných požiadaviek, ktoré sa vzťahujú na Akcie, Uložený majetok, Vkladové potvrdenky a Certifikáty vkladových potvrdeniek, a

(vi) poplatky a náklady, ktoré vznikli Depozitárovi, Správcovi alebo akémukoľvek poverencovi v súvislosti s údržbou alebo doručením Uloženého majetku,

19.2 Akékoľvek iné poplatky a náklady Depozitára vyplývajúce z Depozitnej zmluvy a Podmienok uhradí Spoločnosť po dohode s Depozitárom. Všetky poplatky a úhrady môžu byť kedykoľvek a z času na čas zmenené na základe dohody medzi Depozitárom Spoločnosťou, ale v prípade poplatkov a úhrad vyberaných od Majiteľov a Konečných užívateľov výhod len takým spôsobom, aký je stanovený v Podmienke 24. Depozitár komukoľvek na požiadanie bezplatne poskytne kópiu najnovšieho rozpisu poplatkov.

19.3 Poplatky za Vkladové potvrdenky splatné pri i) uložení Akcií výmenou za vydanie Vkladových potvrdeniek a ii) odovzdaní Vkladových potvrdeniek na účely zrušenia a výberu Uloženého majetku zaplatí osoba, ktorej Depozitár doručí takto vydané Vkladové potvrdenky (v prípade vydania Vkladovej potvrdenky) a osoba, ktorá doručí depozitárovi Vkladové potvrdenky na účely zrušenia (v prípade zrušenia Vkladovej potvrdenky). V prípade Vkladových potvrdeniek, ktoré Depozitár vydá v rámci DTC, Euroclear alebo Clearstream, poplatky za vydanie a zrušenie Vkladových potvrdeniek zaplatí/-ia účastník/-ci DTC, účastník/-ci Euroclear alebo účastník/-ci Clearstream prijímajúci Vkladové potvrdenky od Depozitára alebo účastník/-ci DTC, účastník/-ci Euroclear alebo účastník/-ci Clearstream odovzdávajúci Vkladové potvrdenky na účely zrušenia, v závislosti od prípadu, v mene Konečného/-ých užívateľa/-ov výhoda bude/-ú ich účtovať účastník/-ci DTC, účastník/-ci Euroclear alebo účastník/-ci Clearstream na účet/-y príslušného/-ých Konečného/-ých užívateľa/-ov výhod v súlade s postupmi a praxou účastníka/-ov DTC, účastníka/-ov Euroclear alebo účastníka/-ov Clearstream, ktoré sú v danom čase platné. Poplatky za Vkladové potvrdenky v súvislosti s distribúciami a poplatok za držanie Vkladových potvrdeniek sú splatné Majiteľmi počnúc príslušným rozhodným dňom, ktorý stanovil Depozitár. V prípade distribúcií hotovosti, suma príslušných poplatkov za Vkladové potvrdenky sa odpočíta z distribuovaných finančných prostriedkov. V prípade iných distribúcií ako je distribúcia hotovosti a poplatku za držanie Vkladových potvrdeniek, Depozitár bude účtovať príslušným Majiteľom počnúc rozhodným dňom stanoveným Depozitárom, a takýto poplatok za držanie Vkladových potvrdeniek sa môže odpočítať z distribúcií uskutočnených v prospech Majiteľov. Pokiaľ ide o Vkladové potvrdenky držané prostredníctvom DTC, Euroclear alebo Clearstream, poplatky za Vkladové potvrdenky súvisiace s distribúciami inými ako je distribúcia hotovosti a poplatky za držanie Vkladových potvrdeniek sú účtované účastníkom DTC, účastníkom Euroclear alebo účastníkom Clearstream v súlade s postupmi a praxou, ktoré z času na čas určuje DTC, Euroclear alebo Clearstream a účastníci DTC, účastníci Euroclear a účastníci Clearstream naopak účtujú sumu takýchto poplatkov Konečným užívateľom výhod, pre ktorých držia Vkladové potvrdenky.

19.4 Depozitár môže preplatiť Spoločnosti určité výdavky, ktoré Spoločnosti vznikli v súvislosti s programom Vkladových potvrdeniek, ktorý bol spustený na základe Depozitnej zmluvy, poskytnutím časti poplatkov za Vkladové potvrdenky, ktoré sa účtujú v súvislosti s programom Vkladových potvrdeniek alebo inak, za takých podmienok, na ktorých sa Spoločnosť a Depozitár môžu dohodnúť. Spoločnosť Depozitárovi zaplatí také poplatky a úhrady a preplatí Depozitárovi také peňažné výdavky, na ktorých sa Depozitár a Spoločnosť môžu dohodnúť. Zodpovednosť za platenie takýchto poplatkov sa prípadnemôže zmeniť po dohode medzi Spoločnosťou a Depozitárom. Pokiaľ nie je dohodnuté inak, Depozitár predloží Spoločnosti svoje zúčtovanie takýchto výdavkov a poplatkov každé tri (3) mesiace. Poplatky a výdavky Správcu sú určené výhradne na účet Depozitára.

20. Prijatie na obchodovanie

Spoločnosť sa v Depozitnej zmluve zaviazala, že použije primerané úsilie na to, aby zabezpečila a následne zachovala, pokiaľ existuje akákoľvek Vkladová potvrdenka, prijatie Vkladových potvrdeniek na obchodovanie na trhu Londýnskej burzy cenných papierov. Na tento účel Spoločnosť zaplatí všetky poplatky a podpíše a splní všetky záväzky, ktoré vyžaduje Londýnska burza cenných papierov v tejto súvislosti. V prípade, že takéto prijatie na obchodovanie nie je zachované, sa Spoločnosť v Depozitnej zmluve zaviazala, že použije primerané úsilie na to, aby zabezpečila a zachovala prijatie na obchodovanie Vkladových potvrdeniek na inej medzinárodne uznávanej investičnej burze cenných papierov v Európe.

21. Správca

Depozitár sa dohodol so Správcom, že Správca prijme a uchová celý Uložený majetok v mene a na pokyn Depozitára v súlade s platnými podmienkami Depozitnej zmluvy. Správca sa bude zodpovedať výlučne Depozitárovi. Po prijatí oznámenia o odstúpení Správcu Depozitár urýchlene vymenuje nástupného Správcu (po prijatí predchádzajúceho súhlasu Spoločnosti na takéto vymenovanie, ktorý nebude bezdôvodne odoprený alebo odďaľovaný), ktorý sa po prijatí tejto funkcie stane Správcom podľa Depozitnej zmluvy. Ak Depozitár výhradne na základe svojho uváženia určí, že je to v najlepšom záujme Majiteľov, môže ukončiť funkciu Správcu a v takomto prípade ukončenia funkcie Správcu Depozitár urýchlene vymenuje nástupného Správcu (po prijatí predchádzajúceho súhlasu Spoločnosti na takéto vymenovanie, ktorý nebude bezdôvodne odoprený alebo odďaľovaný), ktorý sa po prijatí tejto funkcie stane Správcom podľa Depozitnej zmluvy. Depozitár oznámi Majiteľom túto zmenu, hneď ako je to prakticky možné po nadobudnutí účinnosti tejto zmeny v súlade s Podmienkou č. 25.

Spoločnosť Citibank, N. A. môže kedykoľvek vystupovať ako Správca uschovaných cenných papierov, pričom v takom prípade akýkoľvek odkaz na Správcu poukazuje na spoločnosť Citibank, N. A. výlučne v súvislosti s jej funkciou Správcu podľa Depozitnej zmluvy. Bez ohľadu na akékoľvek ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo Podmienok Depozitár nie je povinný oznamovať Spoločnosti, akýmkoľvek Majiteľom Vkladových potvrdeniek ani akémukoľvek Správcovi, svoje konanie vo funkcii Správcu podľa Depozitnej zmluvy.

22. Odstúpenie a ukončenie funkcie Depozitára

Depozitár môže kedykoľvek odstúpiť z funkcie Depozitára na základe písomného oznámenia o odstúpení doručeného Spoločnosti, pričom takéto odstúpenie nadobudne účinnosť pre Depozitára i) v 90. deň po doručení oznámenia Spoločnosti (na základe čoho je Depozitár oprávnený vykonať úkony týkajúce sa ukončenia uvedené v Podmienke 23(A), a ii) keď Spoločnosť vymenuje nástupného depozitára a funkcia je prijatá týmto nástupným depozitárom.

Spoločnosť môže kedykoľvek odvolať Depozitára z funkcie na základe písomného odvolania doručeného Depozitárovi, pričom odvolanie nadobudne účinnosť pre Depozitára i) v 90. deň po doručení oznámenia Spoločnosti, na základe čoho je Depozitár oprávnený vykonať úkony týkajúce sa ukončenia uvedené v Podmienke 23(A), a ii) keď Spoločnosť vymenuje nástupného depozitára a funkcia je prijatá týmto nástupným depozitárom.

22.1 Spoločnosť sa v Depozitnej zmluve zaviazala, že použije primerané úsilie na to, aby zabezpečila vymenovanie nástupného depozitára po prijatí oznámenia o odvolaní od Depozitára alebo po predložení oznámenia o ukončení funkcie Depozitára. Nástupný depozitár po vymenovaní do funkcie a po jej prijatí o tom riadne informuje Majiteľov v súlade s Podmienkou č. 25.

22.2 Akákoľvek spoločnosť, s ktorou sa Depozitár zlúči alebo spojí, sa stane nástupcom Depozitára bez vykonania alebo predloženia akéhokoľvek dokumentu alebo akéhokoľvek iného úkonu.

23. Ukončenie Depozitnej zmluvy

23.1 Spoločnosť môže kedykoľvek ukončiť Depozitnú zmluvu. Na písomný pokyn Spoločnosti Depozitár pošle oznámenie o tomto ukončení Majiteľom všetkých aktuálne existujúcich Certifikátov vkladových potvrdeniek najmenej tridsať (30) dní pred dátumom ukončenia, ktorý je stanovený v tomto oznámení o ukončení. Ak uplynulo deväťdesiat (90) dní od dátumu, keď i) Depozitár doručil Spoločnosti písomné oznámenie o svojom rozhodnutí odstúpiť podľa článku 11.1 Depozitnej zmluvy a podmienky č. 22, alebo keď ii) Spoločnosť doručila Depozitárovi písomné oznámenie o odvolaní Depozitára podľa článku 11.1 Depozitnej zmluvy a podľa Podmienky č. 22, a v ktoromkoľvek z týchto prípadov nebol vymenovaný nástupný depozitár a neprijal funkciu podľa Článku 11.1 Depozitnej zmluvy a Podmienky č. 22, Depozitár môže ukončiť Depozitnú zmluvu zaslaním oznámenia o ukončení všetkým Majiteľom aktuálne existujúcich Certifikátov vkladových potvrdeniek najmenej tridsať (30) dní pred dátumom, ktorý je stanovený v tomto oznámení o ukončení. Takto stanovený dátum ukončenia Depozitnej zmluvy v akomkoľvek oznámení o ukončení, ktoré Depozitár pošle majiteľom Vkladových potvrdeniek sa nazýva **Dátum ukončenia**. Až do dátumu ukončenia si Depozitár naďalej plní všetky svoje povinnosti podľa Depozitnej zmluvy a Podmienok a Majitelia a Konečí užívatelia výhod si uplatňujú všetky svoje práva podľa Depozitnej zmluvy a Podmienok.

23.2 Ak akékoľvek Vkladové potvrdenky zostanú po dátume ukončenia v obehu, Registrátor a Depozitár nie sú po dátume ukončenia povinní vykonávať akékoľvek dodatočné úkony podľa Depozitnej zmluvy alebo Podmienok okrem prípadov, v ktorých Depozitár musí podľa ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok v každom prípade aj naďalej i) zbierať dividendy a ďalšie distribúcie týkajúce sa Uloženého majetku, ii) predávať cenné papiere a ďalší majetok prijaté v súvislosti s Uloženým majetkom, iii) doručovať Uložený majetok spolu s akýmikoľvek dividendami alebo inými distribúciami, ktoré boli prijaté vo vzťahuk týmto majetkom, a čistými výnosmi z predaja akýchkoľvek cenných papierov alebo iného majetku, výmenou za Vkladové potvrdenky odovzdané Depozitárovi (po odpočítaní alebo naúčtovaní, v závislosti od prípadu, poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi, a všetkých platných daní alebo vládnych poplatkov na účet Majiteľov a Konečných užívateľov výhod, v každom prípade však podľa podmienok stanovených v článku 10.1 Depozitnej zmluvy a Podmienky č. 19), a iv) vykonávať úkony ustanovené príslušným právnym poriadkom vo vzťahu k funkcii Depozitára podľa Depozitnej zmluvy.

Kedykoľvek po dátume ukončenia môže Depozitár predať Uložený majetok, ktorý v tom čase uchováva na základe Depozitnej zmluvy a po takomto predaji uchová čisté výnosy z takéhoto predaja bez toho, aby ich investoval, spolu s akoukoľvek inou hotovosťou, ktorú v tom čase uchováva na základe Depozitnej zmluvy, na spoločnom účte, ktorý nepodlieha úročeniu, v pomerný prospech Majiteľov, ktorých Vkladové potvrdenky neboli odovzdané. Po uskutočnení takéhoto predaja je Depozitár zbavený všetkých povinností vyplývajúcich z Depozitnej zmluvy a Podmienok okrem i) povinnosti účtovať tieto čisté výnosy a inú hotovosť (po odpočítaní alebo účtovaní, v závislosti od prípadu, poplatkov a úhrad Depozitára a nákladov, ktoré vznikli Depozitárovi, a všetkých príslušných daní alebo vládnych poplatkov na účet Majiteľov a Konečných užívateľov výhod, v každom prípade podľa podmienok stanovených v článku 10.1 Depozitnej zmluvy a Podmienky č. 19, a ii) povinností vyplývajúcich z právnych predpisov týkajúcich sa ukončenia Depozitnej zmluvy. Po Dátume ukončenia je Spoločnosť zbavená všetkých svojich povinností podľa Depozitnej zmluvy a Podmienok okrem povinností voči Depozitárovi vyplývajúcich z článku 10 Depozitnej zmluvy a Podmienky č. 19. Povinnosti Majiteľov a Konečných užívateľov výhod Vkladových potvrdeniek existujúcich k Dátumu ukončenia, ktoré vyplývajú z ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok, platia aj po Dátume ukončenia a oslobodenie od týchto povinností nastáva až vtedy, keď Majitelia predložia príslušné Vkladové potvrdenky Depozitárovi na ich zrušenie podľa ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok.

24. Zmena Depozitnej zmluvy a Podmienok

Akékoľvek ustanovenia Depozitnej zmluvy a týchto Podmienok môžu byť kedykoľvek zmenené na základe písomnej dohody medzi Spoločnosťou a Depozitárom vo vzťahu k akejkoľvek otázke, ktorú považujú za vhodnú alebo žiaducu. Depozitár náležite oznamuje Majiteľom akékoľvek zmeny Depozitnej zmluvy a týchto Podmienok (okrem opravy zjavnej chyby), a akékoľvek zmeny (okrem už uvedeného), na základe ktorých sa zvýšia alebo uložia poplatky alebo úhrady Majiteľom alebo ktoré sa podľa názoru Depozitára negatívne dotknú záujmov Majiteľov (ako skupiny), nadobúda účinnosť až po uplynutí tridsiatich (30) dní po vydaní takéhoto oznámenia, aby sa Majiteľom existujúcich Vkladových potvrdeniek stanovili akékoľvek povinnosti pred uplynutím tejto lehoty. Všetci Majitelia alebo Koneční užívatelia výhod od čase nadobudnutia účinnosti akejkoľvek takejto zmeny alebo doplnenia súhlasia z titulu pokračujúceho vlastníctva Vkladových potvrdeniek alebo akéhokoľvek konečného užívania výhod s takouto zmenou alebo doplnením a sú viazaní ustanoveniami Depozitnej zmluvy a Podmienok v znení príslušných zmien a doplnení.

Žiadna zmena sa v žiadnom prípade nedotýka práva žiadneho Majiteľa prijať podľa ustanovení článku 3 Depozitnej zmluvy a Podmienky č. 2 Uložený majetok pripísateľný príslušnej Vkladovej potvrdenke, okrem prípadov, v ktorých by tomu zabraňovali kogentné ustanovenia príslušného právneho poriadku.

Zmluvné strany sa dohodli, že základné práva Majiteľov a Konečných užívateľov výhod nie sú materálne dotknuté žiadnymi zmenami alebo doplneniami, ktoré i) sú opodstatnene nutné (na základe dohody Spoločnosti a Depozitára) s cieľom vyrovnať Vkladové potvrdenky v elektronickej zaknihovanej podobe, a ii) neukladajú alebo nenavyšujú akékoľvek poplatky a úhrady na ťarchu Majiteľov alebo Konečných užívateľov výhod.

Bez toho, aby boli dotknuté akékoľvek ustanovenia Depozitnej zmluvy alebo Podmienok, ak akýkoľvek vládny orgán prijme nové zákony, nariadenia alebo predpisy, ktoré si vyžadujú zmenu alebo doplnenie Depozitnej zmluvy alebo Podmienok s cieľom zabezpečiť ich súlad, Spoločnosť a Depozitár môžu kedykoľvek zmeniť alebo doplniť Depozitnú zmluvu a Podmienky v súlade s takto zmenenými zákonmi, nariadeniami alebo predpismi. Takáto zmena alebo doplnenie Depozitnej zmluvy a Podmienok za takýchto okolností môže nadobudnúť účinnosť pred oznámením zmeny alebo doplnenia Majiteľom, resp. v rámci akejkoľvek lehoty požadovanej na dosiahnutie súladu s týmito zákonmi, nariadeniami alebo predpismi.

25. Oznámenia

Akékoľvek oznámenia, ktoré majú byť doručené akémukoľvek Majiteľovi sa považujú za riadne doručené, ak a) sú doručené osobne alebo odoslané poštou, leteckým dopravcom alebo faxovým prenosom, sú potvrdené listom, sú adresované príslušnému Majiteľovi a odoslané na adresu príslušného Majiteľa, ktorá sa uvádza v záznamoch Depozitára, alebo ak príslušný Majiteľ predložil Depozitárovi žiadosť, aby sa oznámenia určené príslušnému Majiteľovi posielali na nejakú inú adresu, na adresu uvedenú v tejto žiadosti, alebo b) ak Majiteľ označil takýto spôsob doručovania oznámenia za prijateľný spôsob doručovania podľa ustanovení Depozitnej zmluvy a Podmienok, sú odoslané elektronickou poštou do e-mailovej schránky, ktorú Majiteľ určil na tento účel.

Oznámenie Majiteľom sa považuje za oznámenie Konečným užívateľom výhod na všetky účely Depozitnej zmluvy a Podmienok. Ak sa Majiteľovi nedoručí oznámenie alebo dôjde k akejkoľvek chybe pri odosielaní oznámenia Majiteľovi, nemá to vplyv na účinnosť oznámenia odoslaného ostatným Majiteľom alebo Konečným užívateľom výhod Vkladových potvrdeniek, ktoré vlastnia títo ostatní Majitelia.

Doručenie oznámenia poštou, leteckým dopravcom alebo faxovým prenosom sa považuje za platné vo chvíli, keď je riadne adresovaný list s rovnakým obsahom (alebo potvrdenie o tomto liste v prípade faxového prenosu) odovzdaný, s vopred zaplateným poštovným, do poštovej schránky na pošte alebo keď je doručený službe leteckej prepravy, bez ohľadu na skutočné prevzatie alebo čas skutočného prevzatia tohto listu Majiteľom. Depozitár alebo Spoločnosť však môže konať na základe akéhokoľvek faxu, ktorý mu je doručený od akéhokoľvek Majiteľa, Správcu, Depozitára alebo od Spoločnosti, bez ohľadu na to, že takýto faxový prenos sa následne nepotvrdzuje listom,

Doručenie oznámenia elektronickou poštou sa považuje za platné vo chvíli, keď odosielateľ zadá odoslanie (podľa záznamov odosielateľa), bez ohľadu na to, že cieľový príjemca si prevezme správu v neskorší dátum, nepreberie si takúto správu, alebo si nepreberie toto oznámenie v dôsledku nezachovania zvolenej e-mailovej adresy, neurčenia náhradnej e-mailovej adresy alebo z akéhokoľvek iného dôvodu.

26. Správy a informácie o Spoločnosti

Pokiaľ sú akékoľvek Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A alebo Akcie nimi zastúpené existujúce a sú "zakázanými cennými papiermi" podľa pravidla 144(a)(3) Amerického ákona o cenných papieroch, spoločnosť nie je spoločnosťou s oznamovacou povinnosťou podľa § 13 alebo § 15(d) Amerického zákona o burze cenných papierov a ani nie je oslobodená od oznamovania podľa Pravidla 12g3-2(b) Amerického zákona o burze cenných papierov a Spoločnosť sa zaväzuje, že poskytne akémukoľvek Majiteľovi, Konečnému užívateľovi výhod alebo držiteľovi Akcií alebo akémukoľvek potenciálnemu kupcovi, ktorého určí daný Majiteľ, Konečný užívateľ výhod alebo držiteľ Akcií, na žiadosť daného Majiteľa, Konečného užívateľa výhod, držiteľa Akcií alebo potenciálneho kupcu kópie informácií, ktorých poskytnutie sa požaduje v Pravidle 144A(d)(4) Amerického zákona o cenných papieroch, a že vo všetkých ostatných ohľadoch vyhovie Pravidlu 144A Amerického zákona o cenných papieroch v súvislosti s ďalším predajom Vkladových potvrdeniek a Akcií.

27. Kópie oznámení Spoločnosti

V deň alebo pred dňom, keď Spoločnosť vydá oznámenie majiteľom akýchkoľvek Akcií alebo iného Uloženého majetku prostredníctvom zverejnenia alebo inými prostriedkami, či už v súvislosti s vykonaním akéhokoľvek úkonu, ktorý súvisí s týmto majetkom alebo v súvislosti s akoukoľvek dividendou alebo inou distribúciou tohto majetku, alebo o akomkoľvek zasadnutí alebo odloženom zasadnutí takýchto majiteľov alebo o inej záležitosti, Spoločnosť sa v

Depozitnej zmluve zaviazala, že Správcovi a Depozitárovi pošle kópiu takéhoto oznámenia a akýchkoľvek iných materiálov v angličtine, resp. v inej podobe, v ktorej ho poskytla alebo má poskytnúť držiteľom Akcií alebo iného Uloženého majetku.

Okrem toho Spoločnosť pošle Depozitárovi anglické znenie ostatných oznámení, správ a hlásení, ktoré Spoločnosť všeobecne poskytuje držiteľom Akcií alebo iného Uloženého majetku. Depozitár na náklady Spoločnosti zabezpečí dostupnosť kópie akýchkoľvek oznámení, správ alebo hlásení vydaných Spoločnosťou a doručených Majiteľmi a Konečnými užívateľmi výhod Depozitárovi na kontrolu a v hlavnej pobočke v New Yorku a hlavnej pobočke v Londýne, v pobočke Správcu a v akejkoľvek inej vymedzenej prevodnej pobočke. Depozitár na žiadosť Spoločnosti a na náklady Spoločnosti zabezpečí distribúciu kópií týchto dokumentov všetkým Majiteľom na podobnom základe ako pri distribúcii držiteľom Akcií alebo iného Uloženého majetku alebo na inom základe, ktorý Spoločnosť odporučí Depozitárovi.

28. Peniaze v úschove Depozitára

Depozitár je oprávnený nakladať s peniazmi, ktoré mu vyplatí Spoločnosť na účely podľa Depozitnej zmluvy, rovnakým spôsobom ako s peniazmi, ktoré mu vyplácajú zákazníci ako bankárovi, a nie je povinný zodpovedať sa Spoločnosti ani akémukoľvek majiteľovi ani akejkoľvek inej osobe za akýkoľvek úrok z nich, pokiaľ nie je dohodnuté inak.

29. Oddeliteľnosť

Ak jedno alebo viaceré ustanovenia uvedené v Depozitnej zmluve alebo v Podmienkach sú alebo sa stanú neplatnými, nezákonnými alebo nnavykonateľnými v akomkoľvek ohľade, platnosť, zákonnosť a vykonateľnosť ostatných ustanovení uvedených v týchto dokumentoch alebo v tomto dokumente nie sú nijako obmedzené, ovplyvnené alebo inak dotknuté.

30. Rozhodné právo

30.1 Depozitná zmluva, Podmienky, Jednostranné vyhlásenie (Deed Poll) a Vkladové potvrdenky a akákoľvek mimozmluvná zodpovednosť, ktorá z nich vyplýva alebo s nimi súvisí, sa riadia anglickým právom, okrem certifikátov od osôb ukladajúcich alebo znižujúcich Akcie podľa Depozitnej zmluvy ktoré sa riadia a vykladajú v súlade s právnymi predpismi štátu New York. Pre vylúčenie pochybností, práva a povinnosti viažúce sa k Uloženým akciám sa riadia právnymi predpismi Slovenskej republiky.

30.2 Spoločnosť a Depozitár sa dohodli, že súdy Anglicka a federálne alebo štátne súdy v meste New York majú právomoc pojednávať o akomkoľvek spore, nároku alebo konaní a urovnávať akékoľvek spory medzi nimi, ktoré vzniknú z alebo v súvislosti s Depozitnou zmluvou, Podmienkami a s právnym vzťahom, ktorý z nich vzniká, a teda akýkoľvek právny nárok alebo žaloba, ktoré vzniknú z alebo súvisia s Depozitnou zmluvou, Podmienkami alebo Vkladovými potvrdenkami a s právnym vzťahom, ktorý z nich vzniká, (ďalej len „**Konanie**“) môžu byť predložené týmto súdom.

Tieto návrhy sa predkladajú v prospech Depozitára a neobmedzujú právo Depozitára začať Konanie na akomkoľvek inom Súde príslušnej krajiny, a ani začatie Konania v jednej alebo viacerých jurisdikciách nezamedzuje začatiu Konania v akejkoľvek inej jurisdikcii (či už súčasne alebo nie) v rozsahu, ktorý povoľuje zákon.

31. Anglický zákon o zmluvnom práve (práva tretích strán) z roku 1999

Osoba, ktorá nie je zmluvnou stranou Depozitnej zmluvy nemá žiadne právo podľa Anglického zákona o zmluvnom práve (práva tretích strán) z roku 1999 (ďalej len „**Zákon**“) vymáhať akékoľvek ustanovenie Depozitnej zmluvy, čo však nemá vplyv na akékoľvek právo alebo nápravu udelené Jednostranným vyhlásením (Deed Poll) alebo ktoré iným spôsobom existujú alebo sú dostupné mimo pôsobnosti Zákona.

ZHRNUTIE USTANOVENÍ TÝKAJÚCICH SA VKLADOVÝCH POTVRDENIEK V PODOBE HROMADNÉHO CERTIFIKÁTU VKLADOVEJ POTVRDENKY

Vkladové potvrdenky sa najskôr doložia i) jednotým Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S v registrovanej podobe a ii) jednotým Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A v zaknihovanej podobe. Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S sa zaregistruje na poverenecké meno spoločnosti Citivic Nominees Limited ako poverenec spoločnosti Citibank Europe plc, ako spoločný depozitár spoločnosti Euroclear Bank SA/NV, v postavení prevádzkovateľa Euroclear a Clearstream, a Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A sa zaregistruje na meno spoločnosti Cede & Co. ako poverenec DTC. Hromadné certifikáty vkladových potvrdeniek obsahujú ustanovenia, ktoré sa uplatňujú na Vkladové potvrdenky, ktoré sú v jednotnej hromadnej podobe a niektoré z nich pozmeňujú účinok Podmienok Vkladových potvrdeniek vymedzených v tomto Prospekte. V tejto časti uvádzame zhrnutie niektorých z týchto ustanovení. Pokiaľ sa v tomto texte neuvádza inak, ustanovenia vymedzené v Podmienkach majú v tomto texte rovnaký význam.

Výmena

Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S a Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A budú vymenené za individuálne listinné Vkladové potvrdenky na meno osvedčujúce Vkladové potvrdenky len za okolností opísaných v bode (a), (b), (c) alebo (d) uvedených v ďalšom texte, úplne, ale nie čiastočne. Depozitár sa zaväzuje v súvislosti s Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S a s Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A, že doručí certifikáty osvedčujúce Vkladové potvrdenky v individuálnej podobe na meno za Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S alebo za Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A, v závislosti od prípadu, majiteľom Vkladových potvrdeniek do 60 dní od uskutočnenia príslušného úkonu, v prípade, že:

(a) spoločnosť DTC v prípade Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A alebo spoločnosť Euroclear alebo Clearstram v prípade Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S oznámia Spoločnosti, že si neželajú alebo nie sú schopné naďalej pôsobiť ako zúčtovací alebo vyrovnávací systém a nástupný zúčtovací alebo vyrovnávací systém nie je stanovený do 90 kalendárnych dní; alebo

(b) v súvislosti s Hromadným certifikátom vkladovouej potvrdenky podľa Pravidla 144A spoločnosť DTC alebo akýkoľvek nástupca prestane byť "zúčtovacím systémom" zaregistrovaným podľa Amerického zákona o predaji cenných papierov; alebo

(c) spoločnosť DTC v prípade Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A alebo spoločnosť Clearstram v prípade Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S pozastavila obchodovanie nepretržite po dobu 14 dní (okrem dôvodu sviatku, zákonného alebo iného) alebo oznámi svoj zámer natrvalo ukončiť svoju činnosť alebo tak skutočne urobí, a zároveň nie je do 45 dní k dispozícii žiadny alternatívny zúčtovací systém, ktorý je postačujúci pre Depozitára; alebo

(d) Depozitár určil, že pri príležitosti nasledujúcej platby v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami, bude Depozitár povinný vykonať akúkoľvek zrážku alebo zdržať sa akejkoľvek platby v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami, ktoré by sa nevyžadovali, ak by Vkladové potvrdenky boli v definitívnej zaregistrovanej podobe, pokiaľ Depozitár nie je povinný tak určiť alebo pokúsiť sa tak určiť.

Akúkoľvek takúto výmenu hradí príslušný Majiteľ.

Pri akejkoľvek výmene časti Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S alebo Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A za listinný certifikát osvedčujúci Vkladovú potvrdenku alebo Vkladové potvrdenky v definitívnej zaregistrovanej podobe alebo akúkoľvek distribúciu Vkladových potvrdeniek podľa Podmienok, alebo pri akomkoľvek znížení počtu takto osvedčených Vkladových potvrdeniek po akomkoľvek výbere akéhokoľvek Uloženého majetku v súlade s Podmienkou č. 2, alebo pri akomkoľvek zvýšení počtu Vkladových potvrdeniek po uložení akcií podľa Podmienky č. 1, príslušné údaje sa zaregistrujú do účtovných kníh vedených Depozitárom, v čoho dôsledku sa počet Vkladových potvrdeniek, ktoré predstavuje Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S alebo Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A, zníži alebo zvýši (v závislosti od prípadu) na všetky účely o takto vymenený počet a zaregistruje sa, *pričom v každom prípade platí, že* ak sa počet Vkladových potvrdeniek osvedčených Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S alebo Hromadným

certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A zníži na nulu, Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S a Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A aj naďalej ostávajú v platnosti až do skončenia povinností Spoločnosti podľa príslušnej Depozitnej zmluvy a povinností Depozitára podľa príslušnej Depozitnej zmluvy a Podmienok.

Platby a distribúcie

Platby hotovostných dividend a iných súm (vrátane distribúcie hotovosti) v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami zastúpenými Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S a Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A vykoná Depozitár prostredníctvom spoločnosti DTC, Clearstream alebo Euroclear v mene osôb, ktoré majú na ne právo, po tom, ako prijme finančné prostriedky s nimi súvisiace od Spoločnosti. Akákoľvek voľná distribúcia akcií Depozitárovi v mene Majiteľov môže viesť k pozmeneniu účtovných kníh Depozitára s cieľom vyjadriť zvýšený počet Vkladových potvrdeniek, ktoré sú v nich zastúpené.

Odovzdávanie Vkladových potvrdeniek

Akákoľvek požiadavka v Podmienkach týkajúca sa odovzdania Vkladovej potvrdenky Depozitárovi bude splnená, keď spoločnosť DTC alebo spoločný depozitár, v závislosti od prípadu, predložia v mene osoby s nárokom na podiel, dôkaz nároku tejto osoby podľa opodstatnených požiadaviek Depozitára, pričom sa predpokladá, že pôjde o listinný certifikát alebo iné osvedčenie vydané spoločnosťou DTC, Clearstream, Euroclear alebo prípadne, alternatívnym zúčtovacím systémom. Doručenie alebo predloženie akéhokoľvek takéhoto dôkazu je dostatočným dôkazom v prospech Depozitára a Správcu o nároku tejto osoby prijať (alebo vydať pokyny na odovzdanie) všetky peniaze alebo iný majetok, ktoré sú splatné alebo rozdeliteľné v súvislosti s Uloženým majetkom zastúpeným týmito Vkladovými potvrdenkami.

Oznámenia

Pokiaľ je Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S zaregistrovaný na poverenecké meno spoločného depozitára v mene Clearstream a Euroclear a v prípade Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A, pokiaľ je zaregistrovaný na poverenecké meno DTC, Depozitár môže poskytovať Majiteľom oznámenia tak, že príslušné oznámenie doručí spoločnosti DTC, Clearstream a Euroclear na odovzdanie Majiteľom namiesto jeho zverejnenia, ktoré sa požaduje v Podmienke č. 25.

Informácie

Pokiaľ sú akékoľvek Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A alebo akcie nimi zastúpené "zakázané cenné papiere" podľa Pravidla 144(a)(3) Amerického zákona o cenných papieroch, počas akéhokoľvek obdobia, v ktorom Spoločnosť nie je spoločnosťou s oznamovacou povinnosťou, a ani nie je v súlade s požiadavkami § 13 alebo § 15d amerického Zákona o burze cenných papierov oslobodená od oznamovacích povinností podľa amerického Zákona o burze cenných papierov prostredníctvom vyhovenia požiadavkám na poskytovanie informácií podľa Pravidla 12g3-g(b) tohto Zákona, Spoločnosť schválila v Depozitnej zmluve podľa Pravidla 144A a v Jednostrannom vyhlásení (Deed Poll) podľa 144A, že poskytne na vlastné náklady akémukoľvek Majiteľovi Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A alebo Vkladových potvrdeniek predstavovaných Hromadným certifikátom vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A alebo konečnému užívateľovi výhod z podielu spojeného s týmito Vkladovými potvrdenkami podľa Pravidla 144A a akémukoľvek potenciálnemu kupcovi Vkladových potvrdeniek podľa Pravidla 144A alebo akcií nimi zastúpených, ktoré určí táto osoba, na žiadosť takéhoto Konečného užívateľa výhod, Majiteľa alebo potenciálneho kupcu, informácie vyžadované v Pravidle 144A(d)(4)(i) a že vo všetkých ostatných ohľadoch vyhovie Pravidlu 144A(d)(4).

Rozhodné právo

Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Nariadenia S a Hromadný certifikát vkladovej potvrdenky podľa Pravidla 144A a akékoľvek nezmluvné povinnosti, ktoré z nich vyplývajú alebo ktoré s nimi súvisia, sa budú riadiť a vykladať v súlade s anglickým právom.

OPIS OPATRENÍ NA OCHRANU PRÁV MAJITEĽOV VKLADOVÝCH POTVRDENIEK

Uvedený text by sa mal čítať v spojení s podmienkami Vkladových potvrdeniek vrátane, okrem iného, ustanovení o uložení Akcií za vydanie Vkladových potvrdeniek, o zrušení Vkladových potvrdeniek a prijatí Akcií, a o vyplácaní dividend, ako je uvedené v „Podmienkach Vkladových potvrdeniek".

Depozitár

Depozitárom je Citibank, N. A., národná banková asociácia zriadená podľa právnych predpisov Spojených štátov amerických. Depozitár je nepriama stopercentná dcérska spoločnosť korporácie Citigroup Inc. zriadenej v štáte Delaware. Depozitár je predovšetkým regulovaný Americkým regulačným úradom pre dohľad nad menou. Viď *Informácie o Depozitárovi*.

Neboli vydané žiadne bankové alebo iné garancie pripojené ku Vkladovým potvrdenkám a určené na zabezpečenie záväzkov Depozitára ako emitenta Vkladových potvrdeniek.

Práva Majiteľov Vkladových potvrdeniek

Vzťah medzi Majiteľmi Vkladových potvrdeniek a Depozitárom: Práva Majiteľov voči Depozitárovi sú spravované Podmienkami, Depozitnou zmluvou, ktoré sa riadia anglickým právom. Depozitár a Spoločnosť sú zmluvnými stranami Depozitnej zmluvy. Majitelia Vkladových potvrdeniek majú zmluvný nárok na hotovosť alebo s iný Uložený majetok podľa Nariadenia S a Uložený majetok podľa Pravidla 144A (vrátane Uložených akcií podľa Nariadenia S a Uložených akcií podľa Pravidla 144A (ďalej len "**Uložené akcie**"), ktoré sú plne splatené Akcie Spoločnosti zastúpené Vkladovými potvrdenkami, uloženými u Depozitára podľa Depozitných zmlúv (ďalej len "**Uložený majetok**") na základe Depozitných zmlúv a Podmienok. Depozitár bude držať Uložený majetok iba ako správca v zastúpení Majiteľov, avšak Depozitár na seba nepreberá žiadne správcovské povinnosti voči Majiteľom, Konečným užívateľom výhod Vkladových potvrdeniek alebo akejkoľvek inej osobe.

Hlasovanie: Pokiaľ ide o hlasovanie o Uložených akciách a inom Uloženom majetku zastúpenými Vkladovými potvrdenkami, v Podmienkach a v Depozitných zmluvách sa stanovuje, že Depozitár posiela akejkoľvek osobe, ktorá je Majiteľom, k rozhodnému dňu, ktorý na tento účel stanoví Depozitár (a ktorý sa zhoduje s príslušným rozhodným dňom vymedzeným Spoločnosťou alebo je k nemu čo možno najbližšie), oznámenie o zhromaždeníalebo žiadosť o súhlas alebo splnomocnenie spolu so stručným vysvetlením spôsobu, akým títo Majitelia môžu poskytnúť Depozitárovi pokyny na hlasovanie o záležitostiach, o ktorých sa bude rokovať. V Depozitnej zmluve sa ustanovuje, že Depozitár sa bude usilovať vykonať alebo zabezpečí vykonanie hlasovacích práv súvisiacich s Ulhožnými akciami v súlade s pokynmi Majiteľov. K dátumu tohto prospektu Spoločnosť potvrdzuje, že neexistujú žiadne obmedzenia podľa príslušných právnych predpisov, Stanov Spoločnosti alebo ustanovení o Uložených akciách, ktoré by zakazovali alebo bránili Depozitárovi hlasovať o akýchkoľvek Uložeých akciách v súlade s pokynmi Majiteľov.

Doručenie Vkladových potvrdeniek: V Depozitných zmluvách sa stanovuje, že Uložené akcie môžu byť doručené z nástrojov Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S a podľa Pravidla 144A Majiteľovi alebo na pokyn Majiteľa súvisiacich Vkladových potvrdeniek po prijatí a zrušení týchto Vkladových potvrdeniek.

Práva Spoločnosti

Spoločnosť má rozsiahle práva odvolať Depozitára podľa Podmienok a Depozitných zmlúv, ale v prípade platobnej neschopnosti Depozitára sa neuplatňujú žiadne osobitné práva podľa Depozitných zmlúv.

Platobná neschopnosť Depozitára

Relevantné insolvenčné právo: Ak sa Depozitár dostane do platobnej neschopnosti, konkurzné konanie sa bude riadiť právnymi predpismi Spojených štátov amerických, ktoré sa uplatňujú na platobnú neschopnosť bánk.

Vplyv relevantného konkurzného práva na hotovosť: Podmienky určujú, že akákoľvek hotovosť, ktorú Depozitár drží v zastúpení Majiteľov, je držaná Depozitárom v postavení bankára. Podľa aktuálne platného práva Spojených štátov amerických sa prepokladá, že akákoľvek hotovosť, ktorú Depozitár drží pre Majiteľov v zmysle Podmienok predstavuje nezabezpečený záväzok Depozitára. Majitelia preto majú len nezabezpečenú pohľadávku v prípade platobnej neschopnosti Depozitára, pokiaľ ide o

hotovosť, ktorá bude súčasne k dispozícii ostatným nezabezpečeným veriteľom Depozitára alebo amerického Federálneho úradu pre vkladové poistenie (ďalej len "**FDIC**").

Vplyv relevantného konkurzného práva na nepeňažný majetok: V Depozitných zmluvách sa uvádza, že Uložené akcie a iný nepeňažný majetok, ktoré drží Depozitár pre Majiteľov, drží Depozitár iba ako správca, t. j. Majitelia budú spoloční držitelia týchto Uložených akcií a iného nepeňažného majetku. Podľa aktuálne platného práva Spojených štátov amerických sa predpokladá, že akékoľvek Uložené akcie a iný nepeňažný majetok, ktoré Depozitár drží pre Majiteľov na povereneckom fonde podľa Podmienok, nepredstavujú majetok Depozitára, a že Majitelia majú vlastnícke práva týkajúce sa týchto Uložených akcií a iného nepeňažného majetku a môžu požiadať konkurzného správcu alebo kurátora Depozitára o doručenie týchto Uskladnených akcií a iného nepeňažného majetku, ktoré nie sú dostupné pre všeobecných veriteľov Depozitára alebo FDIC.

Nesplnenie záväzkov Depozitára

Ak Depozitár nevyplatí hotovosť alebo nedoručí nepeňažný majetok Majiteľom za okolností požadovaných v Depozitnej zmluve a Podmienkach, Depozitár poruší svoje zmluvné záväzky vyplývajúce z Depozitnej zmluvy a Podmienok. V takom prípade budú mať Majitelia nárok podľa anglického práva voči Depozitárovi za porušenie zmluvných záväzkov Depozitára podľa príslušných Depozitných zmlúv a Podmienok.

Správca

Správcom je Citibank Europe plc, verejná obchodná spoločnosť s ručením obmedzeným zriadená podľa práva Írska, ktorá koná prostredníctvom svojej slovenskej pobočky, Citibank Europe plc., pobočka zahraničnej banky . Pre vylúčenie pochybností, Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky ako pobočka Citi Europe plc nie je samostatnou právnickou osobou, ale iba súčasťou spoločnosti zriadenej podľa írskeho práva.

Vzťah medzi Majiteľmi Vkladových potvrdeniek a Správcom

Správca a Depozitár sú zmluvnými stranami správcovskej zmluvy, ktorá sa riadi právom štátu New York. Majitelia nemajú žiadny zmluvný vzťah so Správcom alebo práva vymožiteľné voči Správcovi. Správca bude držať Uložené akcie, pričom každá z nich bude zaregistrovaná Slovenským centrálnym depozitárom na meno Správcu, v závislosti od prípadu, a bude uložený na držiteľskom účte Vkladových potvrdeniek podľa Nariadenia S a podľa Pravidla 144A. Podľa ustanovení Depozitných zmlúv a slovenského práva, ktorým sa spravuje úschova príslušných cenných papierov, Správca drží všetok Uložený majetok na účet a príkaz Depozitára (v zastúpení Majiteľov) a tento Uložený majetok musí byť jasne označený ako majetok držaný na účet Depozitára a musí byť oddelený od ostatného majetku držaného Správcom.

Nesplnenie záväzkov Správcu

Nedoručenie hotovosti: Vyplácanie dividend určené Depozitárovi vyjadrené v eurách alebo akejkoľvek inej mene, ktoré sa vykonajú v súlade s aktuálnymi postupmi Depozitára a podľa ustanovení Depozitných zmlúv a Podmienok, sa nebudú uskutočňovať prostredníctvom Správcu. Platby v eurách alebo akejkoľvek inej mene ako je americký dolár, sa vykonajú na účet mimo Slovenskej republiky, prekonvertujú sa na americký dolár a po odpočte akýchkoľvek poplatkov a výdavkov Depozitára sa pripíšu na príslušné účty Majiteľov. Akékoľvek vyplácanie dividend v amerických dolároch sa vykoná priamo Spoločnosťou na účet v New Yorku a následne sa pripíšu na účty Majiteľov vedené v amerických dolároch.

Nedoručenie nepeňažného majetku: Ak Správca nedoručí Uložené akcie alebo iný nepeňažný majetok držaný pre Depozitára podľa požiadaviek Depozitára alebo sa inak dopustí pochybenia podľa správcovskej zmluvy, Správca poruší svoje záväzky voči Depozitárovi. V takom prípade bude mať Depozitár nárok podľa práva štátu New York voči Správcovi za porušenie záväzkov Správcu podľa správcovskej zmluvy. Depozitár môže tiež Správcu odvolať a vymenovať náhradníka alebo dodatočných správcov a môže si uplatniť práva, ktoré považuje za nutné.

Povinnosti Depozitára: Depozitár nemá žiadnu povinnosť uplatňovať nárok za porušenie záväzkov voči Správcovi v mene Majiteľov. Depozitár nie je zodpovedný za a nevniká mu žiadny záväzok v súvislosti s alebo v dôsledku pochybenia Správcu, ktoré vyplýva z akéhokoľvek úkonu alebo nekonania na strane Správcu, okrem rozsahu, v akom Depozitár nevyvinul primerané úsilie pri výbere Správcu.

Rozhodné právo: Depozitná zmluva sa riadi právom štátu New York.

Platobná neschopnosť Správcu

Ak sa Správca dostane do platobnej neschopnosti, konkurzné konanie sa bude riadiť írskymi právnymi predpismi, ktoré sa uplatňujú pri platobnej neschopnosti bánk. Podľa Slovenského zákona č. 7/2005 Z.z. o konkurze a reštrukturalizácii v znení neskorších predpisov, pokiaľ má finančná inštitúcia registrované sídlo v Členskom štáte Európskej únie inom ako Slovenská republika a zároveň má pobočku alebo majetok na území Slovenskej republiky, prípadné konkurzné konanie týkajúce sa pobočky alebo majetku na území Slovenskej republiky sa bude spravovať právnymi predpismi miesta sídla finančnej inštitúcie. Z toho vyplýva, že na spoločnosť Citibank Europe plc nemôže byť predmetom konkurzného konania v Slovenskej republike.

Vplyv relevantného insolvenčného práva na hotovosť: Z dôvodov uvedených v predchádzajúcom texte sa neočakáva, že sa vyskytne akýkoľvek nárok na hotovosť voči Správcovi, keďže Spoločnosť bude vykonávať platby priamo Depozitárovi alebo jeho poverencovi, v závislosti od prípadu, a Správcovi sa nebude vyplácať žiadna hotovosť.

Vplyv relevantného insolvenčného práva na nepeňažný majetok: Uložené akcie budú zaregistrované v Slovenskom centrálnom depozitári na meno Správcu v mene Depozitára alebo jeho poverenca, v závislosti od prípadu. Depozitár alebo jeho poverenec, v závislosti od prípadu, budú mať vlastnícke práva na Uložené akcie alebo iný nepeňažný majetok držaný Správcom v čase jeho platobnej neschopnosti a budú môcť požiadať Správcu, aby im doručil tieto Uložené akcie alebo iný nepeňažný majetok. Ak tomu Správca nevyhovie alebo to odmietne spraviť, toto nedoručenie nebude mať vplyv na zákonný nárok Depozitára alebo jeho poverenca, v závislosti od prípadu, na podkladové akcie Spoločnosti alebo na jeho schopnosť previesť podkladové akcie Spoločnosti. Nakoľko Depozitár v zásade vlastní Uložené akcie, v prípade ak sa Správca dostane do platobnej neschopnosti, Uložené akcie budú pokladané za súčasť majetku Depozitára (v zastúpení Majiteľov) a Správcovi veritelia nebudú mať žiaden nárok na Uložené akcie.

Povinnosti Depozitára: Depozitár nemá žiadnu povinnosť uplatniť si nárok pri platobnej neschopnosti Správcu v mene Majiteľov. Majitelia sa nemôžu priamo obracať na Správcu.

Informácie pre retailových investorov ohľadom podoby a vlastníctva Vkladových potvrdeniek

Vkladové potvrdenky (v anglickom jazyku *Global Depositary Receipts*) sa spravujú anglickým právom a ich podoba je odlišná od zaknihovanej podoby cenných papierov upravenej právom Slovenskej republiky alebo Českej republiky. Vkladové potvrdenky vo vlastníctve majiteľov Vkladových potvrdeniek majú charakter zaknihovaného cenného papiera na meno, ktorý predstavuje podiely na Hromadnom certifikáte vkladovej potvrdenky uloženej u príslušného zahraničného depozitára. Vkladové potvrdenky sú vymeniteľné za individuálne listinné Vkladové potvrdenky na meno len za obmedzených okolností uvedených v "*Zhrnutí ustanovení týkajúcich sa Vkladových potvrdeniek v podobe Hromadného certifikátu vkladovej potvrdenky*". Investori by mali vyhľadať odbornú radu v prípade akýchkoľvek otázok týkajúcich sa špecifík vlastníctva Vkladových potvrdeniek.

OSOBÁM S VLASTNÍCKYM NÁROKOM NA VKLADOVÉ POTVRDENKY ALEBO PODIELY V NICH PRIPOMÍNAME, ŽE PREDCHÁDZAJÚCI TEXT NEPREDSTAVUJE PRÁVNU RADU A V PRÍPADE AKÝCHKOĽVEK POCHYBNOSTÍ O DÔSLEDKOCH POCHYBENIA ALEBO PLATOBNEJ NESCHOPNOSTI DEPOZITÁRA ALEBO SPRÁVCU BY SA TIETO OSOBY MALI OBRÁTIŤ NA VLASTNÝCH PORADCOV S CIEĽOM PRIJAŤ ROZHODNUTIE.

OBMEDZENIA PREVODU

Vzhľadom na obmedzenia uvedené v nasledujúcom texte odporúčame majiteľom Cenných papierov, aby vyhľadali právnu pomoc pred uskutočnením akéhokoľvek ďalšieho predaja, založenia alebo prevodu týchto Cenných papierov. Opis obmedzení, ktoré sa vzťahujú na Vkladové potvrdenky, je uvedený v *Podmienkach Vkladových potvrdeniek*.

Ponuka sa predkladá Kvalifikovaným inštitucionálnym investorom (QIBs) v Spojených štátoch amerických v súlade s Pravidlom 144A a mimo Spojených štátov amerických podľa Nariadenia S. Cenné papiere nie sú a nebudú zaregistrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch ani akýmkoľvek regulačným orgánom cenných papierov akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických, t. j. v Spojených štátoch amerických sa môžu ponúkať a predávať len Kvalifikovaným inštitucionálnym investorom (QIBs) s uplatnením výnimky z registračných požiadaviek podľa Pravidla 144A Amerického zákona o cenných papieroch a osobám mimo Spojených štátov amerických v rámci zahraničného obchodovania v súlade s Nariadením S. Pojmy uplatnené v tejto časti, ktoré sú definované v Pravidle 144A alebo v Nariadení S, sú tu uplatnené v súlade s danými definíciami.

Pravidlo 144A

Každý nákupca Cenných papierov v Spojených štátoch amerických podľa Pravidla 144A prijatím tohto Prospektu a Cenných papierov vyhlasuje, súhlasí a berie na vedomie, že:

1. Cenné papiere nie sú a nebudú zaregistrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch ani iným regulačným orgánom cenných papierov ktoréhokoľvek štátu Spojených štátov amerických, a že podliehajú obmedzeniam prevoditeľnosti a sú "zakázané cenné papiere" podľa ustanovení Pravidla 144(a) (3) Amerického zákona o cenných papieroch;
2. i) je Kvalifikovaný inštitucionálny investor (QIB), ii) si je vedomý a každému Konečnému užívateľovi výhod týchto Cenných papierov bolo oznámené, že predaj týchto Cenných papierov sa uskutočňuje s uplatnením Pravidla 144A alebo iného oslobodenia od registračných požiadaviek alebo v rámci transakcie, ktorá nepodlieha registračným požiadavkám podľa Amerického zákona o cenných papieroch, a iii) nadobúda tieto Cenné papiere na vlastný účet alebo na účet QIB;
3. súhlasí (alebo ak koná na účet inej osoby, táto osoba mu potvrdila, že táto osoba súhlasí), že nákupca (alebo táto osoba) nebudú ponúkať, ďalej predávať, nezriadia záloh alebo inak neprevedú tieto Cenné papiere len: a) v súlade s Pravidlom 144A osobe, o ktorej sa nákupca a akákoľvek osoba konajúca v jeho mene odôvodnene domnievajú, že je Kvalifikovaným inštitucionálnym investorom (QIBs), ktorý nakupuje na vlastný účet alebo na účet QIB, b) v rámci zahraničného obchodovania (podľa vymedzenia tohto pojmu v Nariadení S Amerického zákona o cenných papieroch) v súlade s Pravidlom 903 alebo 904 Nariadenia S alebo c) v súlade s Pravidlom 144 Amerického zákona o cenných papieroch (ak je uplatniteľné), v každom prípade v súlade s akýmikoľvek platnými právnymi predpismi o cenných papieroch akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických. Nečiní sa žiadne vyhlásenie ohľadom možnosti výnimky podľa Pravidla 144A pre následné prevody cenných papierov. Nákupca a každý nasledujúci vlastník je povinný oboznámiť akéhokoľvek nasledujúceho nákupcu týchto Cenných papierov o obmedzeniach ďalšieho predaja uvedených v predchádzajúcom texte;
4. Ponúkané akcie nemôžu byť uložené do žiadneho voľne obchodovateľného systému, ktorý zriadila alebo spravuje depozitná banka (vrátane Depozitára), pokiaľ a dokiaľ Cenné papiere sú "zakázané cenné papiere" podľa Pravidla 144(a) (3) Amerického zákona o cenných papieroch;
5. Spoločnosť, Predávajúci akcionár, Upisovatelia, Depozitár a ich príslušné spriaznené osoby sa budú spoliehať na vierohodnosť a správnosť potvrdení, vyhlásení a súhlasov vo vyššie uvedených odsekoch. Ak QIB nadobúda Cenné papiere na účet jedného alebo viacerých QIB, vyhlasuje, že má plné investičné oprávnenie v súvislosti každým z týchto účtov, a že má úplnú právomoc vydávať predchádzajúce potvrdenia, vyhlásenia a súhlasy v menej každého z týchto účtov; a
6. rozumie, že Vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A a Hromadné vkladové potvrdenky podľa Pravidla 144A sa v zásade budú označovať upozornením v tomto zmysle:

   "TÁTO VKLADOVÁ POTVRDENKA PODĽA PRAVIDLA 144A A KMEŇOVÉ AKCIE SPOLOČNOSTI SLOVAK TELEKOM A.S., KTORÉ ZASTUPUJE (ĎALEJ LEN "AKCIE") NIE JE A NEBUDE ZAREGISTROVANÁ PODĽA AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH Z ROKU 1933, V ZNENÍ NESKORŠÍCH PREDPISOV (ĎALEJ

LEN "AMERICKÝ ZÁKON O CENNÝCH PAPIEROCH"), ANI AKÝMKOĽVEK REGULAČNÝM ORGÁNOM CENNÝCH PAPIEROV AKÉHOKOĽVEK ŠTÁTU ALEBO INEJ JURISDIKCIE SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH. MAJITEĽ NÁKUPOM VKLADOVÝCH POTVRDENIEK POTVRDZUJE A SÚHLASÍ V PROSPECH SPOLOČNOSTI SLOVAK TELEKOM A.S. A DEPOZITÁRA, KTORÝ JE MENOVANÝ NIŽŠIE, ŽE VKLADOVÉ POTVRDENKY A AKCIE NIMI ZASTÚPENÉ SA MÔŽU PONÚKAŤ, PREVÁDZAŤ, BYŤ PREDMETOM ZÁLOHU ALEBO INAK PREVÁDZAŤ LEN A) OSOBE, O KTOREJ SA PREDAJCA A AKÁKOĽVEK OSOBA KONAJÚCA V JEHO MENE ODÔVODNENE DOMNIEVAJÚ, ŽE JE KVALIFIKOVANÝ INŠTITUTIONÁLNY INVESTOR (ĎALEJ LEN "QIB") (PODĽA PRAVIDLA 144A AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH) V RÁMCI TRANSAKCIE, KTORÁ VYHOVUJE POŽIADAVKÁM PRAVIDLA 144A, B) V RÁMCI ZAHRANIČNÉHO OBCHODOVANIA V SÚLADE S PRAVIDLOM 903 ALEBO S PRAVIDLOM 904 NARIADENIA S AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH, C) S UPLATNENÍM VÝNIMKY Z REGISTRÁCIE USTANOVENÉHO V PRAVIDLE 144 AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH (AK JE DOSTUPNÉ) ALEBO D) NA ZÁKLADE PLATNÉHO VYHLÁSENIA O REGISTRÁCII PODĽA AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH, V KAŽDOM PRÍPADE V SÚLADE S AKÝMIKOĽVEK PLATNÝMI PRÁVNYMI PREDPISMI O CENNÝCH PAPIEROCH AKÉHOKOĽVEK ŠTÁTU ALEBO INEJ JURISDIKCIE SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH. MAJITEĽ VKLADOVÝCH POTVRDENIEK A KAŽDÝ NASLEDUJÚCI MAJITEĽ BUDE POVINNÝ OBOZNÁMIŤ AKÉHOKOĽVEK NASLEDUJÚCEHO NÁKUPCU TÝCHTO VKLADOVÝCH POTVRDENIEK O OBMEDZENIACH ĎALŠIEHO PREDAJA UVEDENÝCH VYŠŠIE. KONEČNÝ UŽÍVATEĽ VÝHOD AKCIÍ DORUČENÝCH PO ZRUŠENÍ AKEJKOĽVEK VKLADOVEJ POTVRDENKY PODĽA PRAVIDLA 144A NEMÔŽE ULOŽIŤ ALEBO NARIADIŤ ULOŽENIE TÝCHTO AKCIÍ NA ŽIADNY DRŽITEĽSKÝ ÚČET VKLADOVÝCH POTVRDENIEK VO VZŤAHU K AKCIÁM, KTORÉ ZRIADILA ALEBO SPRAVUJE DEPOZITNÁ BANKA, OKREM OBMEDZENÉHO DRŽITEĽSKÉHO ÚČTU VKLADOVÝCH POTVRDENIEK PODĽA PRAVIDLA 144A, POKIAĽ SÚ TIETO AKCIE "ZAKÁZANÉ CENNÉ PAPIERE" PODĽA PRAVIDLA 144(a)(3) AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH. O DOSTUPNOSTI VÝNIMKY UVEDENEJ V PRAVIDLE 144 AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH NEMÔŽE BYŤ VYDANÉ ŽIADNE VYHLÁSENIE, POKIAĽ IDE O ĎALŠÍ PREDAJ AKCIÍ ALEBO AKÝCHKOĽVEK VKLADOVÝCH POTVRDENIEK PODĽA PRAVIDLA 144A.

KAŽDÝ MAJITEĽ A KONEČNÝ UŽÍVATEĽ VÝHOD PRIJATÍM TOHTO CERTIFIKÁTU VKLADOVEJ POTVRDENKY PODĽA PRAVIDLA 144A ALEBO VLASTNÍCKEHO PODIELU VO VKLADOVÝCH POTVRDENKÁCH PODĽA PRAVIDLA 144A, KTORÉ OSVEDČUJE, V ZÁVISLOSTI OD PRÍPADU, VYHLASUJE V PROSPECH SPOLOČNOSTI SLOVAK TELEKOM A.S. A DEPOZITÁRA MENOVANÉHO NIŽŠIE, ŽE ROZUMIE A SÚHLASÍ S OBMEDZENIAMI UVEDENÝMI V PREDCHÁDZAJÚCOM TEXTE."

Potenciálnym nákupcom sa týmto oznamuje, že predajcovia Cenných papierov si môžu uplatniť oslobodenie od ustanovení § 5 Amerického zákona o cenných papieroch ustanovené v Pravidle 144A.

Nariadenie S

Každý nákupca Cenných papierov v Spojených štátoch amerických potvrdením doručenia tohto Prospektu a Cenných papierov vyhlasuje, súhlasí a berie na vedomie, že:

1. a) si je vedomý, že predaj Cenných papierov v jeho prospech sa vykonáva podľa a v súlade s Pravidlom 903 alebo 904 Nariadenia S, b) je alebo bude v čase nákupu týchto Cenných papierov konečným užívateľom výhod týchto Cenných papierov a c) kupuje tieto Cenné papiere v rámci zahraničného obchodovania, pričom sú splnené požiadavky Nariadenia S;
2. rozumie, že Cenné papiere nie sú a nebudú zaregistrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch ani akýmkoľvek regulačným orgánom cenných papierov akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických, a že sa ponúkajú mimo Spojených štátov amerických;
3. uznáva, že Spoločnosť, Predávajúci akcionár, Upisovatelia, Depozitár a ich príslušné spriaznené osoby sa budú spoliehať na vierohodnosť a správnosť potvrdení, vyhlásení a súhlasov v predchádzajúcich odsekoch; a

4. rozumie, že Vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S a Hromadné vkladové potvrdenky podľa Nariadenia S sa v zásade budú označovať upozornením v tomto zmysle:

   TENTO CERTIFIKÁT VKLADOVEJ POTVRDENKAY PODĽA NARIADENIA S, VKLADOVÉ POTVRDENKY PODĽA NARIADENIA S, KTORÉ SA ŇOU OSVEDČUJÚ, A AKCIE SPOLOČNOSTI SLOVAK TELEKOM A.S., KTORÉ SÚ ŇOU ZASTÚPENÉ (ĎALEJ LEN "AKCIE") NIE SÚ A NEBUDÚ ZAREGISTROVANÉ PODĽA AMERICKÉHO ZÁKONA O CENNÝCH PAPIEROCH Z ROKU 1933, V ZNENÍ NESKORŠÍCH PREDPISOV (ĎALEJ LEN "ZÁKON O CENNÝCH PAPIEROCH"), ANI AkÝMKOĽVEK REGULAČNÝM ORGÁNOM CENNÝCH PAPIEROV AKÉHOKOĽVEK ŠTÁTU SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH ALEBO INEJ JURISDIKCIE SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH, A ICH MAJITELIA A KONEČNÍ UŽÍVATELIA VÝHOD NÁKUPOM ALEBO INÝM NADOBUDNUTÍM TOHTO CERTIFIKÁTU VKLADOVEJ POTVRDENKY PODĽA NARIADENIA S A VKLADOVÝCH POTVRDENIEK PODĽA NARIADENIA S, KTORÉ SA ŇOU OSVEDČUJÚ, ŽE TENTO CERTIFIKÁT VKLADOVEJ POTVRDENKAY PODĽA NARIADENIA S, VKLADOVÉ POTVRDENKY PODĽA NARIADENIA S, KTORÉ SA ŇOU OSVEDČUJÚ, A AKCIE, KTORÉ SÚ ŇOU ZASTÚPENÉ, SA MÔŽU PONÚKAŤ, PREDÁVAŤ, BYŤ PREDMETOM ZÁLOHU ALEBO INAK PREVÁDZAŤ LEN V SÚLADE S AMERICKÝM ZÁKONOM O CENNÝCH PAPIEROCH A V SÚLADE S AKÝMIKOĽVEK PLATNÝMI ZÁKONMI O CENNÝCH PAPIEROCH AKÉHOKOĽVEK ŠTÁTU ALEBO INEJ JURISDIKCIE SPOJENÝCH ŠTÁTOV AMERICKÝCH.

Ďalšie ustanovenia týkajúce sa prevodu Vkladových potvrdeniek

Podiely vo Vkladových potvrdenkách podľa Pravidla 144A sa môžu previesť na osobu, ktorej podiel v daných Vkladových potvrdenkách je následne zastúpený Vkladovou potvrdenkou podľa Nariadenia S až po tom, ako Depozitár prijme písomné listiny (vo forme stanovenej v Depozitnej zmluve) od prevodcu tak, aby sa okrem iného tento prevod uskutočnil v súlade s Nariadením S. Podiely vo Vkladových potvrdenkách podľa Nariadenia S sa môžu previesť na osobu, ktorej podiel v daných Vkladových potvrdenkách je následne zastúpený Vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A až po tom, ako Depozitár prijme písomné listiny (vo forme stanovenej v Depozitnej zmluve) od prevodcu tak, aby sa okrem iného tento prevod uskutočnil v súlade s Pravidlom 144A. Akýkoľvek podiel vo Vkladových potvrdenkách zastúpených jednou z Hromadných vkladových potvrdeniek, ktorý je prevedený na osobu, ktorej podiel v daných Vkladových potvrdenkách je následne zastúpený inou Hromadnou vkladovou potvrdenkou, po prevode prestane byť podielom vo Vkladových potvrdenkách zastúpených danou prvou Hromadnou vkladovou potvrdenkou, t. j. bude podliehať všetkým obmedzeniam prevoditeľnosti a iným postupom, ktoré sa týkajú podielov vo Vkladových potvrdenkách zastúpených danou inou Hromadnou vkladovou potvrdenkou až dovtedy, pokiaľ zostane takým podielom.

ZDANENIE

Uvedený opis hlavných dosahov zdanenia federálneho príjmu v Spojených štátoch amerických, daňových následkov v Spojenom kráľovstve a v Slovenskej republike v súvislosti s vlastníctvom Ponúkaných cenných papierov sa zakladá na právnych predpisoch, nariadeniach, výnosoch, uzneseniach, dohovoroch o dani z príjmov (zmluvy), na správnej praxi a na súdnych rozhodnutiach, ktoré platia k dátumu tohto Prospektu. Môžu sa však vyskytnúť legislatívne, súdne alebo administratívne zmeny alebo výklady, v dôsledku ktorých by mohli byť pozmenené alebo upravené vyhlásenia a závery stanovené v tomto dokumente. Akékoľvek takéto zmeny alebo výklady môžu byť retroaktívne a môžu ovplyvniť daňový dosah na majiteľov Ponúkaných cenných papierov. Cieľom tohto opisu nie je vydať právne stanovisko ani pokryť všetky daňové hľadiská, ktoré by sa mohli uplatňovať na majiteľov Ponúkaných cenných papierov.

Každému potenciálnemu majiteľovi sa dôrazne odporúča, aby sa obrátil na svojho daňového poradcu, pokiaľ ide o osobitý daňový dosah na daného majiteľa v súvislosti s držbou a vzdaním sa Akcií alebo Vkladových potvrdeniek vrátane uplatniteľnosti vplyvu akýchkoľvek daňových predpisov alebo daňových zmlúv a aktuálnych alebo navrhovaných zmien platných daňových predpisov k dátumu Prospektu a akýchkoľvek príslušných zmien platných daňových predpisov po tomto dátume.

Určité aspekty zdanenia v Slovenskej republike

V tomto oddiele sú opísané určité slovenské daňové princípy, ktoré sa uplatňujú na majiteľov, ktorí sú slovenskými daňovými rezidentmi aj na majiteľov, ktorí sú slovenskými daňovými nerezidentmi, a ktorí nadobúdajú, vlastnia alebo prevádzajú Cenné papiere . Vychádza sa zo slovenských daňových predpisov a ich výkladu platného k dátumu tohto Prospektu. Výklad slovenských daňových predpisov vrátane zmlúv o zamedzení dvojitého zdanenia (ďalej len "**zmluvy o dvojitom zdanení**") ako aj stanovisko daňových orgánov sa však môže zmeniť, a to aj s možnou spätnou platnosťou.

Tento oddiel by sa nemal považovať za komplexný alebo kompletný opis všetkých slovenských daňových aspektov, ktoré sa týkajú majiteľov Cenných papierov. Toto zhrnutie sa nevenuje daňovým aspektom týchto investorov, ktorí na Slovensku podliehajú osobitným daňovým pravidlám: i) spoločnosti, ktoré neboli zriadené alebo založené na podnikanie, ii) Národná banka Slovenska, iii) Fond národného majetku Slovenskej republiky, iv) správcovské spoločnosti podielových fondov, v) dôchodkové správcovské spoločnosti a doplnkové dôchodkové spoločnosti.

Ak je partnerstvo majiteľom Cenných papierov, daňové zaobchádzanie s partnerom v partnerstve bude vo všeobecnosti závisieť od postavenia partnera.

Potenciálnym nadobúdateľom Cenných papierov, ktorí majú pochybnosti o ich pozícií z hľadiska zdanenia v súvislosti s nadobudnutím, vlastnením a prevodom Cenných papierov, sa dôrazne odporúča obrátiť sa na svojich daňových poradcov v súvislosti s daňovým dopadom nadobudnutia, vlastnenia a prevodu Cenných papierov, keďže konkrétnu daňovú situáciu jednotlivých majiteľov je možné vhodne posúdiť len prostredníctvom individuálneho daňového poradenstva.

Všeobecný prehľad príslušných slovenských daňových predpisov

Vo všeobecnosti slovenské daňové dopady týkajúce sa nadobudnutia, vlastnenia a prevodu Cenných papierov do značnej miery závisia od daňovej rezidencie ich majiteľa. Slovenský daňový rezident je i) právnická osoba, ktorá má na území Slovenskej republiky sídlo alebo miesto skutočného vedenia; alebo ii) fyzická osoba, ktorá má na území Slovenskej republiky trvalý pobyt alebo sa obvykle zdržiava v Slovenskej republike aspoň 183 dní v príslušnom kalendárnom roku. Ak sa právnická osoba alebo fyzická osoba kvalifikuje ako slovenský daňový rezident podľa slovenských právnych predpisov, ako aj daňový rezident cudzieho štátu podľa daňových právnych predpisov príslušného štátu, daňová rezidencia sa určí podľa podmienok uvedených v príslušnej zmluve o dvojitom zdanení, ak je uzavretá. Slovenský daňový nerezident je fyzická osoba alebo právnická osoba, ktorá nie je slovenským daňovým rezidentom.

Podľa slovenských právnych predpisov slovenský daňový rezident (právnická osoba alebo fyzická osoba) podlieha dani z príjmov v Slovenskej republike z jeho celosvetových príjmov, zatiaľ čo slovenský daňový nerezident podlieha dani z príjmov v Slovenskej republike len z príjmov zo zdroja na Slovensku. Príjmy zo zdroja na Slovensku môžu okrem iného zahŕňať kapitálové výnosy pri predaji cenných papierov.

Právnická osoba podlieha dani z príjmov právnických osôb so sadzbou dane vo výške 22 %. Fyzická osoba vo všeobecnosti podlieha dani z príjmov fyzických osôb so základnou sadzbou dane vo výške 19 %. Progresívna sadzba dane vo výške 25 % sa uplatňuje na časť ročného základu dane, ktorá

presahuje určitú sumu (35 022,31 EUR za rok 2014). Právnická osoba a fyzická osoba s príjmom, ktorý presahuje určitú sumu (1 901,67 EUR za rok 2014), je povinná podať daňové priznanie.

Daňové priznanie k dani z príjmu za každé zdaňovacie obdobie sa musí podať do troch mesiacov od jeho skončenia. Zdaňovacie obdobie pre fyzické osoby sa zhoduje s kalendárnym rokom, zatiaľ čo právnické osoby môžu zmeniť svoje zdaňovacie obdobie na hospodársky rok. Lehota na podanie daňového priznania sa môže predĺžiť o najviac tri mesiace na základe písomného oznámenia podaného správcovi dane do uplynutia lehoty na podanie daňového priznania. Správca dane môže rozhodnúť o predĺžení lehoty o šesť mesiacov, ak fyzická osoba alebo právnická osoba mali príjmy zo zdrojov v zahraničí.

Ak príjem podlieha zrážkovej dani alebo zabezpečeniu dane a daň vybraná zrážkou sa u daňovníka považuje za konečné vyrovnanie dane, daňové priznanie sa nemusí podať. Sadzba zrážkovej dane alebo zabezpečenia dane, ktorá sa uplatňuje na fyzické osoby aj právnické osoby, je 19 % alebo 35 %.

Daň z príjmov Akcií

Zdanenie pri nadobúdaní Akcií

Majiteľovi Akcií by pri nadobudnutí nemali vzniknúť žiadne dôsledky súvisiace so slovenskou daňou z príjmov bez ohľadu na to, či sa považuje za slovenského daňového rezidenta alebo slovenského daňového nerezidenta.

Ak však slovenský daňový rezident, alebo slovenská stála prevádzkareň slovenského daňového nerezidenta, nadobudne Akcie od vlastníka, ktorý nie je ani slovenským daňovým rezidentom, ani daňovým rezidentom krajiny Európskeho hospodárskeho priestoru (EHP), nadobúdateľ Akcií môže byť povinný zraziť zabezpečenie dane . Pre viac informácií viď „*– Zdanenie pri prevode Akcií – Majiteľ, ktorý je slovenským daňovým nerezidentom – majiteľ, ktorý je daňovým rezidentom mimo EÚ*“.

Zdanenie dividend

Dividendy vyplatené zo zisku vytvoreného po 1. januári 2004 právnickej osobe alebo fyzickej osobe, ktorí majú podiel na základnom imaní spoločnosti, ktorá dividendy vypláca, by nemali podliehať dani z príjmov v Slovenskej republike. V dôsledku toho sa nebude zrážať daň pri zdroji v súvislosti s Akciami. Spoločnosť nemá žiadne nerozdelené zisky spred roka 2004.

Zdanenie pri prevode Akcií

Pri prevode Akcií vo všeobecnosti dochádza k realizácii kapitálového výnosu alebo straty vo výške, ktorý sa rovná rozdielu medzi predajnou cenou a nákladmi na obstaranie. V prípade fyzických osôb môžu byť k dispozícii určité nemateriálne oslobodenia.

Strata dosiahnutá pri prevode Akcií by vo všeobecnosti nemala byť daňovo uznateľná podľa slovenských daňových predpisov. Existuje však niekoľko výnimiek z tohto všeobecného pravidla, ktoré umožňujú daňovú uznateľnosť straty v týchto prípadoch:

- predaj cenných papierov obchodovaných na burze cenných papierov, pri ktorých obstarávacia cena nie je vyššia a príjem z predaja nie je nižší ako odchýlka vo výške 10 % od priemerného kurzu zverejňovaného burzou cenných papierov v deň ich dátumu nákupu a v deň ich predaja; a
- predaj cenných papierov majiteľom cenných papierov, ktorý vykonáva obchodovanie s cennými papiermi podľa osobitných slovenských právnych predpisov.

Majiteľ, ktorý je slovenským daňovým rezidentom

Ak Akcie vlastní slovenský daňový rezident alebo slovenská stála prevádzkareň slovenského daňového nerezidenta, kapitálové výnosy realizované pri predaji Akcií by mali podliehať slovenskej dani z príjmov s uplatnením sadzieb uvedených vyššie. Príslušné kapitálové výnosy by sa mali priznať v daňovom priznaní.

Majiteľ, ktorý je slovenským daňovým nerezidentom – majiteľ, ktorý je daňovým rezidentom EÚ

Kapitálové výnosy realizované pri prevode Akcií slovenským daňovým nerezidentom, ktorého celosvetové príjmy sú zdaniteľné v inom členskom štáte EÚ (ďalej len "daňový rezident EÚ") by nemali podliehať zdaneniu v Slovenskej republike, ibaže:

- nadobúdateľ Akcií je slovenským daňovým rezidentom alebo slovenskou stálou prevádzkarňou slovenského daňového nerezidenta; alebo

- hodnota Spoločnosti je tvorená najmä hodnotou nehnuteľného majetku, ktorý sa nachádza v Slovenskej republike, t. j. hodnota nehnuteľného majetku vyplývajúca z účtovnej závierky zostavenej za predchádzajúce účtovné obdobie predstavuje viac ako 50 % vlastného imania Spoločnosti,

pokiaľ nie je v príslušnej zmluve o dvojitom zdanení uvedené inak.

V takomto prípade by kapitálové výnosy realizované pri predaji Akcií mali byť zdaniteľné v Slovenskej republike s uplatnením sadzieb uvedených vyššie. Príslušné kapitálové výnosy by sa mali priznať v daňovom priznaní.

Majiteľ, ktorý je slovenským daňovým nerezidentom – majiteľ, ktorý je daňovým rezidentom mimo EÚ

Kapitálové výnosy realizované pri prevode Akcií majiteľom, ktorý nie je slovenským daňovým rezidentom ani daňovým rezidentom EÚ (ďalej len "daňový rezident mimo EÚ"), v prospech slovenského daňového nerezidenta by mali byť zdaniteľné v Slovenskej republike s uplatnením sadzieb uvedených vyššie, pokiaľ nie je v príslušnej zmluv o dvojitom zdanení uvedené inak. Príslušné kapitálové výnosy v Slovenskej republike by sa mali priznať v daňovom priznaní.

Zdanenie kapitálových výnosov dosiahnutých pri predaji Akcií daňovým rezidentom mimo EÚ v prospech slovenského daňového rezidenta alebo slovenskej stálej prevádzkarne slovenského daňového nerezidenta závisí od daňovej rezidencie majiteľa Akcií. Ak majiteľ Akcií, ktorý je daňovým rezidentom mimo EÚ, je daňovým rezidentom:

- krajiny Európskeho hospodárskeho priestoru (EHS), príslušný kapitálový výnos by sa mal priznať v daňovom priznaní, pokiaľ nie je v príslušnej zmluve o dvojitom zdanení uvedené inak;
- krajiny mimo EHS, s ktorou Slovenská republika uzavrela zmluvu o dvojitom zdanení, malo by sa uplatňovať zabezpečenie dane vo výške 19 %, pokiaľ nie je v príslušnej zmluve o dvojitom zdanení uvedené inak;
- krajiny mimo EHS, s ktorou Slovenská republika neuzatvorila zmluvu o dvojitom zdanení, ale ktorá je na tzv. Bielej listine (v súlade s opisom Bielej listiny nižšie), malo by sa uplatňovať zabezpečenie dane vo výške 19 %; a
- krajiny mimo EHS, ktorá nie je na Bielej listine, malo by sa uplatňovať zabezpečenie dane vo výške 35 %.

Ak sa uplatňuje zabezpečenie dane, slovenský daňový rezident alebo slovenská stála prevádzkareň slovenského daňového nerezidenta, ktorý je nadobúdateľom Akcií, je povinný zraziť sumu na zabezpečenie dane pri výplate, poukázaní alebo pripísaní platby predávajúcemu. Ak nadobúdateľ nezrazí sumu na zabezpečenie dane, zrazí nesprávnu sumu na zabezpečenia dane alebo zrazenú sumu na zabezpečenie dane včas neodvedie, správca dane bude predmetné zabezpečenie dane vymáhať rovnako ako daň nezaplatenú nadobúdateľom.

Slovenský daňový nerezident by mal mať možnosť podať slovenské daňové priznanie, v ktorom vykáže súvisiace náklady (t. j. výdavky vyplatené v súvislosti s nadobudnutím akcií), a súčasne by mal mať možnosť započítať slovenské zabezpečenie dane voči slovenskej daňovej povinnosti. Daň by teda platil len z čistého príjmu s uplatnením sadzieb uvedených vyššie (namiesto zabezpečenia dane vo výške 19 % alebo 35 % vypočítaného z hrubého príjmu). Potenciálny daňový preplatok by mal byť vrátený predávajúcemu.

Daň z príjmov Vkladových potvrdeniek

Zdanenie pri nadobúdaní Vkladových potvrdeniek

Majiteľovi Vkladových potvrdeniek by pri nadobudnutí nemali vzniknúť žiadne dôsledky súvisiace so slovenskou daňou z príjmov, bez ohľadu na to, či sa považuje za slovenského daňového rezidenta alebo slovenského daňového nerezidenta.

Zdanenie príjmov plynúcich z držby Vkladových potvrdeniek

Vkladové potvrdenky ako finančné nástroje nie sú výslovne regulované alebo rozpoznané v slovenskom práve obchodných spoločností alebo daňovom práve. Podľa striktného výkladu slovenského daňového práva sa však zdá, že príjmy plynúce z držby Vkladových potvrdeniek sa nekvalifikujú ako dividendy. Na tieto príjmy by sa preto nemali uplatňovať výhody vyplývajúce z priaznivého daňového režimu dividend, ktoré boli vyplatené z rozdeliteľných ziskov vytvorených po 1. januári 2004.

Ak Vkladové potvrdenky vlastní slovenský daňový rezident alebo slovenská stála prevádzkareň slovenského daňového nerezidenta, príjmy plynúce z držby Vkladových potvrdeniek by mali podliehať dani v Slovenskej republike s uplatnením sadzieb uvedených vyššie. Príslušné príjmy by sa mali priznať v daňovom priznaní. Podľa príslušných ustanovení príslušnej zmluvy o dvojitom zdanení môže byť k dispozícii daňová úľava v súvislosti s daňou zaplatenou v zahraničí z dotknutého príjmu.

Realizované kurzové rozdiely sú daňovo účinné, zatiaľ čo nerealizované kurzové rozdiely môžu byť vyňaté zo základu dane, ak sa tak majiteľ rozhodne vo svojom daňovom priznaní. Toto rozhodnutie je na výlučnom uvážení majiteľa.

Príjmy plynúce z Vkladových potvrdeniek, ktoré vlastní slovenský nerezident by nemali podliehať žiadnemu zdaneniu v Slovenskej republike.

Zdanenie pri prevode Vkladových potvrdeniek

Pri prevode Vkladových potvrdeniek vo všeobecnosti dochádza k realizácii kapitálového výnosu alebo straty vo výške, ktorý sa rovná rozdielu medzi predajnou cenou a nákladmi na obstaranie. V prípade fyzických osôb môžu byť k dispozícii určité nemateriálne oslobodenia.

Strata dosiahnutá pri prevode Vkladových potvrdeniek by vo všeobecnosti nemala byť daňovo uznateľná podľa slovenských daňových predpisov. Mali by sa však uplatňovať určité výnimky, ktoré sú podobné výnimkám opísaným v oddiele, ktorý sa venuje predaju Akcií.

Ak Vkladové potvrdenky vlastní slovenský daňový rezident alebo slovenská stála prevádzkareň slovenského daňového nerezidenta, kapitálové výnosy dosiahnuté pri prevode Vkladových potvrdeniek by mali podliehať slovenskej dani z príjmov s uplatnením sadzieb uvedených vyššie. Príslušné kapitálové výnosy by sa mali priznať v daňovom priznaní. Podľa príslušných ustanovení príslušnej zmluvy o dvojitom zdanení môže byť k dispozícii daňová úľava v súvislosti s daňou zaplatenou v zahraničí z dotknutého príjmu.

Kapitálové výnosy realizované pri prevode Vkladových potvrdeniek slovenským daňovým nerezidentom by nemali byť zdaniteľné v Slovenskej republike.

Kolková daň

Pri nadobudnutí, vlastnení, prevode alebo inej forme prevodu Akcií alebo Vkladových potvrdeniek by sa nemala uplatňovať žiadna slovenská kolková daň.

Ďalšie dane

Pri nadobudnutí, vlastnení, prevode alebo inej forme prevodu Akcií alebo Vkladových potvrdeniek by sa nemala uplatňovať žiadna slovenská daň z prevodu, daň z darovania alebo podobná daň.

Daňové zmluvy

Slovenská republika bola k 1. januáru 2015 zmluvnou stranou zmlúv o dvojitom zdanení so 65 krajinami: Austrália, Rakúsko, Bielorusko, Belgicko, Bosna a Hercegovina, Brazília, Bulharsko, Kanada, Čína, Chorvátsko, Cyprus, Česká republika, Dánsko, Estónsko, Fínsko, Francúzsko, Gruzínsko, Nemecko, Grécko, Maďarsko, Island, India, Indonézia, Írsko, Izrael, Taliansko, Japonsko, Kazachstan, (Južná) Kórea, Kuvajt, Lotyšsko, Líbya, Litva, Luxembursko, Macedónsko, Malta, Mexiko, Moldavsko, Mongolsko, Čierna Hora, Holandsko, Nigéria, Nórsko, Poľsko, Portugalsko, Rumunsko, Ruská federácia, Srbsko, Singapur, Slovinsko, Južná Afrika, Španielsko, Srí Lanka, Švédsko, Švajčiarsko, Sýria, Taiwan, Tunisko, Turecko, Turkménsko, Ukrajina, Spojené kráľovstvo, Spojené štáty americké, Uzbekistan a Vietnam.

Biela listina

Na Bielej listine, ktorú zverejňuje Ministerstvo financií, sa nachádzajú krajiny, s ktorými Slovenská republika uzavrela zmluvu o dvojitom zdanení alebo zmluvu o výmene daňových informácií, a krajiny, ktoré sú zmluvnou stranou vzájomnej medzinárodnej zmluvy, ktorá obsahuje ustanovenia o výmene informácií o daňových záležitostiach.

Na Bielej listine sa k 1. januáru 2015 nachádzalo všetkých 65 krajín, s ktorými Slovenská republika uzavrela zmluvu o dvojitom zdanení. K 1. januáru 2015 Biela listina obsahuje ďalších 22 krajín: Albánsko, Anguilla, Argentína, Aruba, Belize, Bermudy, Britské panenské ostrovy, Kajmanské ostrovy, Kolumbia, Kostarika, Curaçao, Faerské ostrovy, Ghana, Gibraltár, Grónsko, Guernsey, Ostrov Man, Jersey, Montserrat, Nový Zéland, Svätý Martin a Ostrovy Turks a Caicos.

Určité aspekty zdanenia v Českej republike

Tento oddiel by sa nemal považovať za komplexný opis všetkých hľadísk dane, ktoré sa môžu vzťahovať na rozhodnutie kúpiť, držať alebo predať Cenné papiere. Venuje sa len záležitostiam vyplývajúcim z českých daňových predpisov, zverejnenej administratívnej praxe a súdnych výkladov k dátumu tohto Prospektu, pričom všetky podliehajú zmenám s možným retroaktívnym vplyvom, ako aj zo zmluvy o dani z príjmov uzatvorenej medzi Českou republikou a Slovenskou republikou v jej aktuálne platnom znení (ďalej len „**Zmluva o dvojitom zdanení medzi Českom a Slovenskom**"). Toto zhrnutie predstavuje len všeobecné usmernenie a nezameriava sa na všetky daňové dôsledky platné pre všetky kategórie investorov, keďže niektorí z nich (ako napr. obchodníci s cennými papiermi, finančné inštitúcie a poisťovne, partnerstvá alebo dôchodkové fondy) môžu podliehať osobitným pravidlám, ktoré sa môžu výrazne odlišovať od pravidiel uvedených v ďalšom texte.

Potenciálnym investorom do Cenných papierov odporúčame, aby sa obrátili na svojich daňových poradcov, pokiaľ ide o daňové dôsledky vyplývajúce z nadobudnutia, vlastnenia alebo predaja Cenných papierov vrátane a nevynímajúc dôsledky vyplývajúce z prijatia akýchkoľvek dividend a/alebo príjmu v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami a z predaja Akcií alebo Vkladových potvrdeniek.

Toto zhrnutie vychádza z predpokladu, že Spoločnosť i) je slovenský daňový rezident (vrátane na účely Zmluvy o dvojitom zdanení medzi Českom a Slovenskom) a nepovažuje sa za rezidenta na daňové účely mimo Európskej únie podľa podmienok akejkoľvek zmluvy o dvojitom zdanení; ii) nemá stálu prevádzkareň v Českej republike; a iii) podlieha slovenskej dani z príjmov právnických osôb bez možnosti oslobodenia.

Rozsah zdanenia

Investori do Cenných papierov môžu podliehať zdaneniu v Českej republike na obmedzenom alebo neobmedzenom základe. Neobmedzené zdanenie, ktoré zahŕňa zdanenie celosvetových príjmov, sa bude uplatňovať na investorov, ktorí sa kvalifikujú ako českí daňoví rezidenti (ďalej len „**Českí investori**"). Na druhej strane, u investorov, ktorí sa kvalifikujú ako českí daňoví nerezidenti (ďalej len „**Nečeskí investori**"), budú v Českej republike zdanené len ich príjmy zo zdrojov v Českej republike.

Rozsah zdanenia sa môže ďalej líšiť podľa toho, či investor je fyzická osoba podliehajúca českej dani z príjmov fyzických osôb (ďalej len „**Súkromný investor**") alebo právnická osoba, podielový fond, trust alebo akýkoľvek iný subjekt, ktorý sa považuje za daňového poplatníka na účely českej korporátnej dane z príjmov (ďalej len „**Korporátny investor**").

Zdanenie príjmov z Akcií u Českého investora

Zrážková daň z dividend

Všetky dividendy, ktoré sú určené na distribúciu Českým investorom, môže Spoločnosť distribuovať bez zrazenia alebo odpočítania dane na účely alebo na účet akýchkoľvek daní akejkoľvek povahy, ktoré uvaľuje, ukladá, vyberá alebo stanovuje Česká republika alebo akákoľvek politická podjednotka alebo daňový orgán pod jej správou alebo na jej území.

Zdanenie dividend, ktoré sa distribuujú Súkromným investorom

Podľa základného pravidla sa s dividendami, ktoré sa distribuujú Súkromným investorom, bude zaobchádzať ako s príjmami z dlhodobého majetku a budú sa zdaňovať (na hrubom základe) ako súčasť bežných príjmov Súkromného investora. Príslušná sadzba dane bude 15 % a daň bude splatná na základe vlastného posúdenia. V určitých prípadoch sa však môžu uplatňovať výnimky z vykazovania dane (napr. v prípade zamestnancov, ktorých príjmy zo zamestnania sa spracúvajú prostredníctvom bežného mzdového účtovníctva, pričom ich iné príjmy vrátane dividend z Akcií nepresahujú 6 000 CZK ročne) a preto je nutné v každom prípade posúdiť situáciu daného Súkromného investora. Dividendy distribuované Súkromnému investorovi bude ich príjemca vo všeobecnosti zdaňovať na hotovostnom základe, okrem prípadov, keď Súkromný investor podlieha českým účtovným normám pre podnikateľov (vo všeobecnosti to platí pre fyzické osoby, ktoré sa zapájajú do aktívneho podnikania) a drží Akcie ako súčasť svojho obchodného majetku. V takom prípade sa dividendy musia zaúčtovať pri ich vykázaní a oznámení na daňové účely v zdaňovacom období, v ktorom boli vykázané.

Zdanenie dividend, ktoré sa distribuujú Korporátnym investorom

Pokiaľ nie sú dividendy, ktoré sa distribuujú Korporátnym investorom, oslobodené od dane, tak sa zahrnú do oddeleného základu dane a budú zdanené (na hrubom základe) s uplatnením osobitnej

sadzby dane vo výške 15 %. Dividendy sa musia zaúčtovať pri ich vykázaní a oznámení na daňové účely v zdaňovacom období, v ktorom boli vykázané.

Oslobodenie od dane bude dostupné podľa podmienok smernice o spoločnom systéme zdaňovania materských a dcérskych spoločnosti (90/435/EHS) (ďalej len „**Smernica o spoločnom systéme**“) v znení ako bola transponovaná do českého práva. Znamená to, že na uplatnenie oslobodenia od dane by Korporátny investor okrem toho, že musí byť českým daňovým rezidentom, musel splniť tieto požiadavky na oprávnenosť:

- mať jednu z oprávnených právnych foriem – v prípade spoločností zriadených podľa českého práva najčastejšie českú akciovú spoločnosť alebo českú spoločnosť s ručením obmedzeným; a
- mať v držbe najmenej 10 % základného imania Spoločnosti neprerušene počas obdobia minimálne 12 mesiacov (obdobie 12 mesiacov môže byť splnené dodatočne); a
- byť konečným užívateľom výhod dividend.

Úľavy pri dvojitom zdanení

Ak v súlade so slovenskými právnymi predpismi Spoločnosť zrazí akúkoľvek slovenskú daň pri distribúcii dividend, Českí investori budú vo všeobecnosti oprávnení nárokovať si daňovú úľavu podľa podmienok Zmluvy o dvojitom zdanení medzi Českom a Slovenskom.

V súlade so Zmluvou o dvojitom zdanení medzi Českom a Slovenskom, zrážková daň (ak sa uplatňuje) nesmie presiahnuť 5 % hrubej výšky dividend, pokiaľ je konečným užívateľom výhod Korporátny investoro, ktorý vlastní najmenej 10 % Akcií. Vo všetkých ostatných prípadoch je zrážková daň (ak sa uplatňuje) obmedzená na 15 %.

Daňové dôsledky súvisiace s držbou Akcií Českými investormi

Českí investori podliehajúci českým účtovným normám pre podnikateľov (väčšina spoločností a niektoré fyzické osoby zapojené do aktívneho podnikania) alebo českým účtovným normám pre finančné inštitúcie (banky, poisťovne atď.) môžu byť za určitých okolností povinní opätovne oceniť Akcie reálnou hodnotou na účtovné účely, pričom neuskutočnené zisky a straty by sa príslušne zaúčtovali ako príjmy a výdavky. Okrem určitých osobitných situácií sú takéto príjmy a náklady plne relevantné na daňové účely.

Daňové dôsledky súvisiace s predajom Akcií Českými investormi

Predaj uskutočnený Súkromnými investormi

Pokiaľ nebude akýkoľvek zisk z predaja Akcií oslobodený od dane, bude sa vo všeobecnosti posudzovať ako ostatný príjem podliehajúci sadzbe dane vo výške 15 %. V prípade Súkromného investora, ktorí držal Akcie v súvislosti so svojou podnikateľskou činnosťou, sa navyše s takýmito ziskami bude zaobchádzať ako s príjmami z podnikania (obchodovania), pričom v takom prípade sa môže tiež uplatniť solidárny príspevok vo výške 7 %. Odpočítateľnosť dane z akýchkoľvek strát, ktoré vzniknú pri predaji Akcií, bude vo veľkej miere závisieť od konkrétnych okolností každého Súkromného investora. V prípade Súkromných investorov, ktorí nedržali Akcie v súvislosti so svojou podnikateľskou činnosťou, sa však strata z predaja Akcií bude posudzovať ako neodpočítateľná položka, pokiaľ ju nie je možné započítať so zdaniteľným ziskom/ziskami z predaja iných cenných papierov (ktoré sa nedržia v súvislosti s podnikateľskou činnosťou predajcu), ktorý bol uskutočnený v tom istom zdaňovacom období. Takéto započítanie nebude možné v súvislosti so stratou, ktorá vznikla pri predaji Akcií, ak je príjem z takéhoto predaja vytvárajúceho stratu oslobodený od dane.

Príjem z predaja Akcií bude oslobodený od dane, ak Akcie boli v držbe viac ako tri roky a táto držba nesúvisela s podnikateľskou činnosťou predajcu. Ak boli Akcie držané v súvislosti s podnikateľskou činnosťou predajcu, príjem z ich predaja bude oslobodený od dane, len ak sa predajú najskôr tri roky po ukončení podnikateľskej činnosti. Príjem z predaja Akcií bude oslobodený od dane aj v prípade, ak celkový príjem Súkromného investora z predaja (alebo iných foriem odplatného prevodu) akýchkoľvek cenných papierov (vrátane Akcií) v danom roku nepresiahne hranicu 100 000 CZK.

Predaj uskutočnený Korporátnym investorom

Pokiaľ nebude akýkoľvek zisk z predaja Akcií oslobodený od dane, bude sa posudzovať ako podliehajúci základnej sadzbe dane vo výške 19 %. Odpočítateľnosť strát, ktoré vznikli pri predaji Akcií bude vo všeobecnosti závisieť od spôsobu účtovania Akcií alebo konkrétnejšie od toho, či sa Akcie opätovne oceňujú reálnou hodnotou na účtovné účely. Ak sú Akcie opätovne ocenené reálnou

hodnotou na účtovné účely (a pokiaľ príjmy z ich predaja nie sú oslobodené od dane), akákoľvek strata premietnutá do výkazu ziskov a strát predávajúceho Korporátneho investora bude takisto plnohodnotne zohľadnená na daňové účely. Na druhej strane, ak sa Akcie opätovne neocenia (vo všeobecnosti sa to uplatňuje, ak Akcie predstavujú kontrolný alebo materiálny podiel v Spoločnosti), akékoľvek straty z predaja Akcií nebude možné odpočítať na daňové účely.

Oslobodenie od dane pri predaji Akcií bude dostupné za rovnakých podmienok, aké sa uplatňujú pri oslobodení dividend podľa Smernice o spoločnom systéme, tak ako bola transponovaná do českého práva. Znamená to, že na uplatnenie oslobodenia od dane z príjmov z predaja Akcií by Korporátny investor okrem toho, že musí byť českým daňovým rezidentom na účely českej korporátnej dane, musel splniť tieto požiadavky na oprávnenosť:

- mať jednu z oprávnených právnych foriem – v prípade spoločností zriadených podľa českého práva najčastejšie českú akciovú spoločnosť a českú spoločnosť s ručením obmedzeným; a
- mať v držbe najmenej 10 % Akcií základného imania Spoločnosti neprerušene počas obdobia minimálne 12 mesiacov (obdobie 12 mesiacov môže byť splnené dodatočne); a
- byť konečným užívateľom výhod príjmu z predaja.

Zdanenie Vkladových potvrdeniek

Finančné nástroje vo forme vkladových certifikátov, ako sú Vkladové potvrdenky, nie sú vyslovene regulované v rámci českých daňových predpisov. Vzhľadom na to, že používanie týchto nástrojov pri transakciách na českých kapitálových trhoch je skôr obmedzené, podľa našich najlepších vedomostí neexistuje žiadne autoritatívne stanovisko daňových orgánov alebo súdov, v ktorom by sa priamo riešili dôsledky dane súvisiace s Vkladovými potvrdenkami. Daňová úprava Vkladových potvrdeniek uvedená v ďalšom texte je preto založená na uplatnení všeobecných daňových pravidiel a zásad. Nemožno preto vylúčiť, že daňové orgány a/alebo súdy môžu prijať odlišné stanovisko.

Daňová úprava Vkladových potvrdeniek

Podľa českých daňových predpisov pri uplatňovaní zákona v daňovom konaní by daňové orgány mali vždy zohľadňovať skutočný obsah právnej transakcie a ďalšie fakty, ktoré sú rozhodujúce na určenie dane a/alebo jej výberu (tzv. **zásada prednosti obsahu pred formou**). Vzhľadom na (i) zásadu prednosti obsahu pred formou, (ii) právne a ekonomické vlastnosti Vkladových potvrdeniek (napr. prerozdelenie dividend, hlasovacie práva alebo možnosť vybrať Uložené akcie) a na (iii) právne postavenie Depozitára (ktorý koná iba ako správca držiaci Uložené akcie v prospech Majiteľov vkladových potvrdeniek), existujú opodstatnené argumenty na podporu stanoviska, podľa ktorého na účely českej dane možno Majiteľov vkladových potvrdeniek považovať za vlastníkov Akcií (informácie o českej daňovej úprave týkajúcej sa držby a/alebo predaja Akcií sú uvedené vyššie). Takéto stanovisko by mohlo mať napríklad tieto dôsledky:

- Prevod Akcie investorom Depozitárovi výmenou za vydanie Vkladovej potvrdenky by sa nemal považovať za predaj Akcie. Namiesto toho, a ako sa uvádza vyššie, by sa na účely českej dane investor (ktorý konvertuje Akciu na Vkladovú potvrdenku) mal vnímať tak, že má Akcie aj naďalej v držbe. Podobne aj výber Uložených akcií by nemal predstavovať akýkoľvek (potenciálne zdaniteľný) predaj.
- Predaj Vkladovej potvrdenky investorom by sa mal na účely českej dane považovať za predaj Akcií.
- Prerozdelenie hotovostnej dividendy z Uloženej akcie investorovi do Vkladovej potvrdenky by sa na účely českej dane malo považovať za distribúciu dividendy z Akcie. V dôsledku konverzie na americké doláre, ktorú vykonáva Depozitár, by však investor mal takisto zohľadniť zisk/stratu z výmenného kurzu v súvislosti s takýmto prerozdelením.
- Vo všeobecnosti by sa akýkoľvek úkon Depozitára mal na účely českej dane považovať za úkon, ktorý priamo vykonal investor do Vkladovej potvrdenky. Znamená to napríklad, že ak i) Depozitár prijme práva na upísanie dodatočných Akcií, ii) tieto práva Depozitár predá a iii) výnosy, ktoré prijme Depozitár pri takomto predaji, sú distribuované investorom, investor do Vkladovej potvrdenky by sa na účely českej dane mal vnímať tak, že i) prijal upisovacie práva na upísanie dodatočných Akcií, ii) následne tieto práva predal a (iii) prijal výnosy..
- V záujme kompletnosti dodávame, že ak daňové orgány schvália prístup založený na obsahu, účasť prostredníctvom Vkladových potvrdeniek by sa zrejme mala zohľadniť aj na účely uplatnenia Smernice o spoločnom systéme (vrátane oslobodenia kapitálového zisku).

Riziko alternatívneho výkladu

Ako sa uvádza v predchádzajúcom texte, daňová úprava Vkladových potvrdeniek podľa českého daňového práva je veľmi neistá, a nemožno vylúčiť, že uvedený prístup založený na obsahu daňové orgány alebo súdy zamietnu. Alternatívny výklad by zrejme vychádzal z právnej formy Vkladových potvrdeniek. Podľa Zákona o kapitálovom trhu (v češtine: *Zákon o podnikání na kapitálovém trhu*) by sa Vkladová potvrdenka kvalifikovala ako "investičný cenný papier", ktorý sa zase kvalifikuje ako „investičný nástroj". Akýkoľvek príjem, ktorý sa odvíja od držby a/alebo predaja Vkladových potvrdeniek, a ktorý vytvorili investori, by sa mal preto na účely českej dane považovať za príjem z držby a/alebo predaja investičných cenných papierov/investičných nástrojov. Akýkoľvek úkon, ktorý uskutoční Depozitár, by sa preto nepovažoval za úkon, ktorý uskutočnil investor do Vkladovej potvrdenky.

Nečeskí investori

Nečeskí investori podliehajú českému zdaneniu len v súvislosti s ich príjmami zo zdrojov v Českej republike. Znamená to, že pokiaľ Nečeský investor nemá stálu prevádzkareň (zdaniteľný výskyt) v Českej republike, s ktorou sú Cenné papiere účinne spojené, potom akýkoľvek príjem tohto Nečeského investora v rámci Cenných papierov alebo akýkoľvek zisk odvodený od ich predaja, by mal spadať mimo rámec českého zdanenia.

Na účely ďalšej diskusie sa predpokladá, že Nečeský investor i) má stálu prevádzkareň v Českej republike, s ktorou sú Cenné papiere účinne spojené a ii) je povinný viesť účtovníctvo podľa českých účtovných predpisov. Pokiaľ sa v ďalšom texte neuvádza inak, komentáre sa obmedzujú len na Nečeských investorov, ktorí sú Korporátnymi investormi.

Zdanenie dividend z Akcií

Všetky dividendy, ktoré sú určené na distribúciu Nečeským investorom (či už ide o Súkromných investorov alebo Korporátnych investorov), môže Spoločnosť uskutočniť bez zrazenia alebo odpočítania dane na účely alebo na účet akýchkoľvek daní akejkoľvek povahy, ktoré uvaľuje, ukladá, vyberá alebo stanovuje Česká republika alebo akákoľvek politická podjednotka alebo daňový orgán pod jej správou alebo na jej území.

Pokiaľ nie sú dividendy distribuované českej stálej prevádzkarni Korporátneho investora oslobodené od dane, budú zdanené rovnakým spôsobom ako dividendy distribuované českému Korporátnemu investorovi. Oslobodenie dividend od dane bude dostupné len pre Nečeského investora, ktorí drží Akcie prostredníctvom svojej českej stálej prevádzkarne, ktorý sa kvalifikuje ako ako rezident na daňové účely v niektorom z členských štátov Európskej únie alebo Európskeho hospodárskeho priestoru a spĺňa požiadavky oprávnenosti stanovené podľa Smernice o spoločnom systéme, a najmä vrátane minimálnej držby 10 % základného imania Spoločnosti neprerušene počas obdobia minimálne 12 mesiacov.

Zdanenie príjmov z predaja Akcií

Pokiaľ nie je akýkoľvek zisk s predaja Akcií, ktoré sú skutočne spojené s českou stálou prevádzkarňou oslobodený od dane, bude zdanenéýrovnakým spôsobom ako zisk, ktorý dosiahol český Korporátny investor. Príjem z predaja Akcií bude však oslobodený od dane, ak sa Nečeský investor, ktorý drží Akcie prostredníctvom svojej českej stálej prevádzkarne, kvalifikuje ako rezident na daňové účely v niektorom z členských štátov Európskej únie alebo Európskeho hospodárskeho priestoru a spĺňa požiadavky oprávnenosti stanovené podľa Smernice o spoločnom systéme, a najmä minimálnu držbu 10 % základného imania Spoločnosti neprerušene počas obdobia minimálne 12 mesiacov.

Zdanenie príjmov z Vkladových potvrdeniek

Ako je uvedené vyššie, možno sa opodstatnene domnievať, že na účely českej dane sa Majitelia vkladových potvrdeniek môžu považovať za vlastníkov Akcií (informácie o českej daňovej úprave súvisiacej s držbou a/alebo predajom Akcií sú uvedené vyššie). V dôsledku neistoty o daňovej úprave Vkladových potvrdeniek podľa českých daňových predpisov však nemožno vylúčiť, že daňové orgány a/alebo súdy môžu prijať odlišné stanovisko ako to, ktoré je uvedené vyššie.

Zabezpečenie dane

Ak príjmy, ktoré dosiahne Nečeský investor, či už drží alebo nedrží Cenné papiere prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, z predaja Cenných papierov podliehajú zdaneniu v Českej republike (podľa argumentácie v predchádzajúcich odsekoch), Český investor, ktorý uhrádza príjem

alebo Nečeský investor, ktorý uhrádza príjem prostredníctvom svojej stálej prevádzkarne v Českej republike, bude povinný zraziť sumu vo výške 1 % z hrubého základu, čo predstavuje zabezpečenie dane, pokiaľ Nečeský investor, ktorý predáva Cenné papiere nie je na daňové účely rezidentom členského štátu Európskej únie alebo Európskeho hospodárskeho priestoru alebo pokiaľ sa nezruší zrážková povinnosť na základe rozhodnutia daňového orgánu. Zabezpečenie dane sa pripíše ku konečnej daňovej povinnosti Nečeského investora, ktorý predáva Cenné papiere.

Iné dane alebo clá

Okrem povinností uvedených v predchádzajúcom texte, v Českej republike nie je splatná žiadna registračná daň, kapitálová daň, clo, daň z prevodu, kolková daň ani akákoľvek podobná daň alebo clo v súvislosti alebo v spojitosti s nákupom, držbou alebo predajom Cenných papierov.

Určité aspekty americkej federálnej dane z príjmov

Nasledujúci text je zhrnutím určitých faktorov americkej federálnej dane z príjmov, ktorá sa vzťahuje na Amerických majiteľov a Neamerických majiteľov (podľa vymedzení uvedených v ďalšom texte), ktorí nadobúdajú, vlastnia a vzdávajú sa Ponúkaných cenných papierov. Toto zhrnutie vychádza z Amerického federálneho daňového zákonníka z roku 1986, z konečných, dočasných a navrhovaných nariadení Ministerstva financií Spojených štátov amerických, správnych a súdnych výkladov, pričom všetky podliehajú zmenám s možným retroaktívnym vplyvom, ako aj zo zmluvy o dani z príjmov uzatvorenej medzi Spojenými štátmi americkými a Slovenskou republikou v jej aktuálne platnom znení (ďalej len **Zmluva**).

Toto zhrnutie sa nevenuje všetkým hľadiskám americkej federálnej dane z príjmov, ktoré sa môžu vzťahovať na investorov s prihliadnutím na ich konkrétnu situáciu, ako sú investori podliehajúci osobitným daňovým pravidlám (vrátane, bez obmedzení: i) finančné inštitúcie; ii) poisťovne; iii) obchodníci s akciami, cennými papiermi alebo menami alebo so zmluvami s nominálnou istinou; iv) regulované investičné spoločnosti; v) realitné investičné trusty; vi) organizácie oslobodené od dane; vii) partnerstvá, sprostredkovateľské subjekty alebo osoby, ktoré držia Cenné papiere prostredníctvom sprostredkovateľských subjektov; viii) majitelia, ktorí vlastnia (priamo, nepriamo alebo konštruktívne) 10 % alebo viac akcií Spoločnosti s hlasovacím právom; ix) investori, ktorí držia Cenné papiere v rámci transakcie straddle, hedžingovej transakcie, konverzie, konštruktívneho predaja alebo inej integrovanej transakcie na účely americkej federálnej dane z príjmov; x) investori, ktorí majú inú funkčnú menu ako americký dolár a xi) americkí občania žijúci v cudzine a osoby, ktoré v minulosti dlhodobo žili v Spojených štátoch amerických), pričom všetci môžu podliehať daňovým pravidlám, ktoré sa výrazne odlišujú od pravidiel zhrnutých v nasledujúcom texte. Toto zhrnutie sa nezameriava na daňové dôsledky, ktoré sa uplatňujú na majiteľov podielov na vlastnom imaní v rámci majiteľa Cenných papierov, ani na faktory americkej federálnej dane z dedičstva, dane z darov alebo faktory alternatívnej minimálnej dane, faktory dane z čistých ziskov z investícií či na faktory neamerickej, štátnej alebo miestnej dane. Toto zhrnutie sa vzťahuje len na investorov, ktorí nadobudnú Cenné papiere v rámci Ponuky, pričom sa predpokladá, že investori budú držať svoje Cenné papiere ako dlhodobý majetok (vo všeobecnosti majetok držaný na investície).

Na účely tohto zhrnutia je **Americký majiteľ** konečný užívateľ výhod Cenných papierov, ktorým je na účely americkej federálnej dane z príjmov i) fyzická osoba, ktorá je občanom alebo má trvalý pobyt v Spojených štátoch amerických, ii) korporácia založená v Spojených štátoch amerických alebo založená podľa právnych predpisov Spojených štátov amerických alebo akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických vrátane provincie Kolumbia, iii) majetok, ktorého príjmy sú zahrnuteľné do hrubých príjmov na účely americkej federálnej dane z príjmov bez ohľadu na jeho zdroj alebo iv) trust, ktorý podlieha americkej dani v súvislosti s jeho celosvetovými príjmami bez ohľadu na jeho zdroj. **Neamerický majiteľ** je konečný užívateľ výhod Cenných papierov, ktorý nie je Americkým majiteľom.

Ak je partnerstvo konečným užívateľom výhod Cenných papierov, daňové zaobchádzanie s partnerom v partnerstve bude vo všeobecnosti závisieť od postavenia partnera a činností partnerstva. Partnerstvám, ktoré vlastnia Cenné papiere, a partnerom v týchto partnerstvách, výrazne odporúčame, aby sa obrátili na svojich daňových poradcov, pokiaľ ide o konkrétne dôsledky federálnej dane z príjmov Spojených štátov amerických vyplývajúce z investovania do Ponúkaných cenných papierov.

Na účely americkej federálnej dane z príjmov by sa s Americkými majiteľmi Vkladových potvrdeniek malo vo všeobecnosti zaobchádzať ako s vlastníkmi Akcií zastúpených týmito Vkladovými potvrdenkami. Znamená to, že dôsledky americkej federálnej dane z príjmov by sa vo všeobecnosti mali rovnako uplatňovať aj na Amerických majiteľov Vkladových potvrdeniek.

Americké ministerstvo financií vyjadrilo obavy, že strany, ktorým sú vydané Vkladové potvrdenky pred tým, ako sú akcie doručené depozitárovi, alebo sprostredkovateľom v reťazci vlastníckych práv medzi držiteľmi Vkladových potvrdeniek a emitentom cenného papiera, ktorý je podkladovým aktívom Vkladových potvrdeniek, môžu prijať opatrenia, ktoré sú inkonzistentné s nárokmi držiteľov Vkladových potvrdeniek na zahraničné daňové úľavy. Preto, započítateľnosť akýchkoľvek slovenských daní môže byť ovplyvnená opatreniami, ktoré prijmú takéto strany alebo sprostredkovatelia. Vklady alebo výbery podkladových akcií Americkými majiteľmi za Vkladové potvrdenky nebudú predmetom americkej federálne dane z príjmov.

Zdanenie distribúcií

S uplatnením pravidiel o pasívnej zahraničnej investičnej spoločnosti (ďalej len „**PZIS**“) uvedených v ďalšom texte, s distribúciou, ktorú Spoločnosť vykoná v rámci Ponúkaných cenných papierov (vrátane súm vybraných zrážkou v súvislosti s neamerickou daňou z príjmov, ak sa nejaké vyskytujú), sa bude zaobchádzať ako s dividendou, ktorá je zahrnuteľná do hrubých príjmov Amerického majiteľa ako bežný príjem v rozsahu súčasných a akumulovaných výnosov a ziskov Spoločnosti vymedzenom v zásadách americkej federálnej dane z príjmov. V prípade týchto dividend nebude možné uplatniť si odpočítateľnosť prijatých dividend, ktorá je k dispozícii pre korporácie. V rozsahu, v akom výška tejto distribúcie presahuje vypočítané súčasné a akumulované výnosy a zisky Spoločnosti, s distribúciou sa bude najskôr zaobchádzať ako s nezdaniteľným kapitálovým výnosom v rozsahu upraveného základu dane v rámci Ponúkaných cenných papierov tohto Amerického majiteľa, a pokiaľ výška tejto distribúcie presahuje takto upravený základ dane, bude sa s ňou zaobchádzať ako s výnosom z predaja týchto akcií. Spoločnosť nepredpokladá, že bude uchovávať výpočty výnosov a ziskov na účely americkej federálnej dane z príjmov. Americký majiteľ by mal preto predpokladať, že s takouto distribúciou sa bude vo všeobecnosti zaobchádzať ako sa dividendou.

„Kvalifikovaný výnos z dividend“, ktorý prijmú fyzické osoby a určití nekorporátni Americkí majitelia podlieha zníženým sadzbám, ktoré sa uplatňujú na dlhodobý kapitálový výnos, ak i) Spoločnosť je “kvalifikovaná zahraničná korporácia“ (podľa vymedzení uvedených v ďalšom texte) a ak ii) sa táto dividenda vypláca z Cenných papierov, ktoré držal takýto Americký majiteľ najmenej 61 dní v rámci obdobia v dĺžke 121 dní so začiatkom 60 dní pred dátumom bývalej dividendy. Spoločnosť je vo všeobecnosti „**kvalifikovaná zahraničná korporácia**“, ak 1) je oprávnená uplatniť si výhody Zmluvy a ak 2) nie je PZIS v daňovom roku distribúcie alebo v bezprostredne predchádzajúcom daňovom roku. Spoločnosť predpokladá, že bude oprávnená uplatniť si výhody Zmluvy. V súlade s opisom v časti „– *Pravidlá o pasívnej zahraničnej investičnej spoločnosti*“ sa Spoločnosť nedomnieva, že bola PZIS v daňovom roku, ktorý sa skončil 31. decembra 2014 a nepredpokladá, že bude PZIS v aktuálnom roku ani v žiadnych nasledujúcich rokoch.

Dividendy z Ponúkaných cenných papierov vo všeobecnosti predstavujú príjmy zo zdrojov mimo Spojených štátov amerických na účely obmedzenia započítateľnej zahraničnej dane. Výška akejkoľvek distribúcie iného majetku ako hotovosť sa bude rovnať objektívnej trhovej hodnote majetku k dátumu distribúcie.

Výška príjmu z dividend v eurách, ktorý bude musieť Americký majiteľ zahrnúť do príjmov sa bude rovnať hodnote distribuovaných eurv amerických dolároch, , vypočítanej so zohľadnením výmenného kurzu platného v deň prijatia platby Depozitárom (v prípade Vkladových potvrdeniek) alebo Americkým majiteľom (v prípade Ponúkaných akcií), bez ohľadu na to, či sa platba konvertuje na americký dolár v deň prijatia. Ak sa takto prijatá zahraničná mena konvertuje na americký dolár k dátumu prijatia, tento Americký majiteľ nebude vo všeobecnosti zohľadňovať zisk alebo stratu zahraničnej meny pri takejto konverzii. Ak sa takto prijatá zahraničná mena nekonvertuje na americký dolár k dátumu prijatia, tento Americký majiteľ bude mať základ v zahraničnej mene, ktorý sa bude rovnať hodnote v amerických dolároch k dátumu prijatia. S akýmkoľvek výnosom z nasledujúcej konverzie alebo iného vzdania sa zahraničnej meny sa vo všeobecnosti bude zaobchádzať ako s bežným príjmom alebo stratou tohto Amerického majiteľa a vo všeobecnosti pôjde o príjem alebo stratu zo zdrojov v rámci Spojených štátov amerických na účely obmedzenia započítateľnej zahraničnej dane.

Predaj alebo iné nakladanie

S uplatnením pravidiel o PZIS uvedených v ďalšom texte, Americký majiteľ vo všeobecnosti zohľadní výnos alebo stratu na účely americkej federálnej dane z príjmov pri predaji alebo inom vzdaní sa Cenných papierov vo výške vyjadrenej v amerických dolároch, ktorá sa rovná rozdielu medzi sumou vytvorenou pri takomto predaji alebo vzdaní sa a upraveným základom dane Amerického majiteľa v

rámci týchto Cenných papierov. Takýto výnos alebo strata bude vo všeobecnosti kapitálový výnos alebo strata, a ak k dátumu predaja alebo vzdania sa týchto Cenných papierov Americký majiteľ držal tieto Cenné papiere viac ako jeden rok, takýto výnos alebo strata bude vo všeobecnosti dlhodobý kapitálový výnos (zdaniteľný s uplatnením zníženej sadzby v prípade nekorporátnych Amerických majiteľov, ako sú jednotlivci) alebo strata. Odpočítateľnosť kapitálovej straty podlieha významným obmedzeniam. S takto vytvoreným výnosom alebo stratou sa bude vo všeobecnosti zaobchádzať, ako keby bol odvodený z amerických zdrojov.

Keďže so ziskami z predaja alebo iného vzdania sa Cenných papierov sa vo všeobecnosti bude zaobchádzať ako s americkým zdrojom, využitie započítateľnej zahraničnej dane v súvislosti s akoukoľvek slovenskou daňou z príjmov z výnosov z Cenných papierov môže byť obmedzené. Americkí majitelia by sa mali obrátiť na svojich daňových poradcov, pokiaľ ide o uplatnenie slovenských daní na predaj alebo iné vzdanie sa Cenných papierov a pokiaľ ide o možnosť započítať slovenskú daň voči daňovej povinnosti týkajúcej sa americkej federálnej dane z príjmov.

Odovzdaním Vkladových potvrdeniek výmenou za Akcie (alebo naopak) by nemala vzniknúť daňová povinnosť na účely americkej federálnej dane z príjmov a Americkí majitelia by nemali zohľadňovať akýkoľvek výnos alebo stratu pri takomto odovzdaní.

Americký majiteľ, ktorý prijíma zahraničnú menu v rámci predaja alebo vzdania sa Cenných papierov vo všeobecnosti vytvorí sumu, ktorá sa rovná hodnote zahraničnej meny v amerických dolároch k dátumu predaja alebo nakladania, alebo ak tento Americký majiteľ je daňovníkom na hotovostnom základe alebo daňovníkom na základe voliteľného časového rozlíšenia a s Ponúkanými cennými papiermi sa zaobchádza, ako keby sa s nimi na tento účel obchodovalo na „zavedenom trhu cenných papierov“, k dátumu vysporiadania. V prípade takéhoto zaobchádzania s Ponúkanými cennými papiermi a ak sa prijatá zahraničná mena konvertuje na americký dolár k dátumu vysporiadania, Americký majiteľ, ktorý uplatňuje hotovostný základ alebo základ voliteľného časového rozlíšenia, nebude zohľadňovať zisk alebo stratu zahraničnej meny pri takejto konverzii. Ak sa prijatá zahraničná mena nekonvertuje na americký dolár k dátumu vysporiadania, Americký majiteľ bude mať základ v zahraničnej mene, ktorý sa bude rovnať hodnote v amerických dolároch k dátumu vysporiadania. S akýmkoľvek ziskom alebo stratou z nasledujúcej konverzie alebo iného vzdania sa zahraničnej meny sa vo všeobecnosti bude zaobchádzať ako s bežným ziskom alebo stratou tohto Amerického majiteľa a vo všeobecnosti pôjde o zisk alebo stratu zo zdrojov v rámci Spojených štátov amerických na účely obmedzenia započítateľnej zahraničnej dane.

Pravidlá o pasívnej zahraničnej investičnej spoločnosti (PZIS)

Vo všeobecnosti, korporácia založená alebo zaregistrovaná mimo Spojených štátov amerických je PZIS v akomkoľvek daňovom roku, v ktorom po zohľadnení príjmov a majetku určitých dcérskych spoločností i) sa najmenej 75 % jej hrubých príjmov klasifikuje ako „pasívny príjem“ alebo ii) najmenej 50 % priemernej štvrťročnej hodnoty pripísateľnej jej majetku vytvára pasívne príjmy alebo je držaných s cieľom vytvárať pasívne príjmy. Pasívne príjmy na tento účel vo všeobecnosti zahŕňajú dividendy, úroky, licenčné poplatky, nájomné a výnosy z komodít a z transakcií s cennými papiermi.

Spoločnosť sa domnieva, že nebola PZIS v daňovom roku, ktorý sa skončil 31. decembra 2014 a nepredpokladá, že bude PZIS v aktuálnom roku ani v žiadnych nasledujúcich daňových rokoch. Nemožno však zaručiť, že Spoločnosť sa nebude považovať za PZIS za akýkoľvek konkrétny rok, pretože postavenie PZIS je vo svojej podstate faktické, vo všeobecnosti ho nemožno určiť pred uzávierkou daného daňového roka a určuje sa ročne. Ak je Spoločnosť klasifikovaná ako PZIS v akomkoľvek roku, v ktorom je Americký majiteľ akcionárom, so Spoločnosťou sa vo všeobecnosti bude aj naďalej zaobchádzať ako s PZIS v súvislosti s týmto Americkým majiteľom vo všetkých nasledujúcich rokoch bez ohľadu na to, či Spoločnosť aj naďalej vyhovuje testu príjmov alebo majetku opísanému v predchádzajúcom texte. Ak by Spoločnosť bola PZIS v akomkoľvek daňovom roku, od Amerických majiteľov by sa vyžadovalo i) zaplatenie osobitného príspevku (čo zahŕňa úrokový náklad) k dani z určitých distribúcií a výnosov z predaja a ii) zaplatenie dane z akéhokoľvek výnosu z predaja Cenných papierov s uplatnením sadzieb bežných príjmov (namiesto kapitálových výnosov) dodatočne k zaplateniu osobitného príspevku k dani z tohto výnosu. Okrem toho by dividendy vyplatené Spoločnosťou neboli oprávnené na zníženú sadzbu dane opísanú v časti „*Zdanenie distribúcií*“.

Neamerickí majitelia

Neamerický majiteľ by vo všeobecnosti nemal podliehať americkej federálnej dani z príjmov ani zrážkovej dani z akýchkoľvek distribúcií vykonaných v rámci Ponúkaných cenných papierov alebo v

rámci výnosov z predaja, umorenia alebo iného vzdania sa Ponúkaných cenných papierov, pokiaľ: i) táto distribúcia a/alebo výnos nie sú skutočne naviazané na prevádzku obchodu alebo podniku týmto Neamerickým majiteľom v Spojených štátoch amerických; alebo ii) v prípade akéhokoľvek výnosu vytvoreného pri predaji alebo výmene Cenných papierov jednotlivým Neamerickým majiteľom, tento Neamerický majiteľ sa nezdržiava v Spojených štátoch amerických 183 dní alebo viac v daňovom roku predaja, výmeny alebo spätného odkúpenia a sú splnené určité ďalšie podmienky.

Oznamovacia povinnosť a záložná zrážková daň v Spojených štátoch amerických

Americký majiteľ môže podliehať oznamovacej povinnosti, pokiaľ nestanoví, že platby v jeho prospech sú oslobodené od týchto pravidiel. Napríklad platby korporáciám sú vo všeobecnosti oslobodené od oznamovacej povinnosti a záložnej zrážkovej dane. Platby, ktoré podliehajú oznamovacej povinnosti, môžu podliehať záložnej zrážkovej dani, ak Americký majiteľ neposkytol svoje daňové identifikačné číslo a v ďalších ohľadoch nevyhovel pravidlám v oblasti záložnej zrážkovej dane. Záložná zrážková daň nie je dodatočná daň. Sumy zrazené podľa zrážkových pravidiel sa môžu pripísať na účet daňovej povinnosti Amerického majiteľa týkajúcej sa americkej federálnej dane z príjmov a môžu byť vrátené v rozsahu, v akom prevyšujú túto povinnosť, pokiaľ sa načas poskytnú požadované informácie Daňovému úradu Spojených štátov amerických (Internal Revenue Service, ďalej len „**IRS**“). Od Neamerických majiteľov sa môže vyžadovať, aby vyhoveli platným certifikačným postupom s cieľom stanoviť, že nie sú Americkí majitelia a vyhnúť sa tak uplatneniu tejto oznamovacej povinnosti a záložnej zrážkovej dane.

Oznamovanie zahraničného finančného majetku

Určití Americkí majitelia, ktorí vlastnia „osobitný zahraničný finančný majetok“ dosahujúci určitú prahovú hodnotu v amerických dolároch sú vo všeobecnosti povinní predkladať informačnú správu o takomto majetku spolu s daňovým priznaním. Ponúkané cenné papiere budú vo všeobecnosti predstavovať osobitný zahraničný finančný majetok podliehajúci týmto oznamovacím podmienkam, pokiaľ Ponúkané cenné papiere nie sú držané na účte v rámci určitých finančných inštitúcií. Americkým majiteľom dôrazne odporúčame, aby sa obrátili na svojich daňových poradcov, pokiaľ ide o uplatnenie týchto požiadaviek zverejnenia v súvislosti s vlastníctvom Ponúkaných cenných papierov.

Faktory dane Spojeného kráľovstva

Všeobecne

Nasledujúce informácie sú určené len na všeobecnú orientáciu v rámci určitých faktorov dane Spojeného kráľovstva a vychádzajú z aktuálnych poznatkov Spoločnosti o daňovom práve Spojeného kráľovstva a z aktuálnej praxe Anglického daňového a colného orgánu (HM Revenue and Customs, ďalej len „**HMRC**“), ktoré môžu byť kedykoľvek pozmenené s možnou spätnou platnosťou. Týkajú sa len určitých obmedzených hľadísk zdaňovania majiteľov Cenných papierov v Spojenom kráľovstve, ktorí (pokiaľ sa vyslovene neuvádza postavenie neaglických majiteľov) sú rezidentmi a v prípade jednotlivcov majú trvalý pobyt v (a len v) Spojenom kráľovstve na účely dane Spojeného kráľovstva, ktorí držia Ponúkané cenné papiere vo forme investícií (iné ako v rámci osobného sporiteľského účtu alebo individuálneho investičného dôchodkového poistenia) a ktorí sú absolútni koneční užívatelia výhod Ponúkaných cenných papierov a akýchkoľvek dividend, ktoré sú z nich vyplatené (ďalej len „**Anglickí majitelia**“). Tieto informácie sa nemusia uplatňovať na určité triedy majiteľov Cenných papierov, ako sú (okrem iných) osoby, ktoré nadobúdajú Ponúkané cenné papiere v súvislosti s mandátom alebo zamestnaním, obchodníci s cennými papiermi, poisťovne a systémy kolektívneho investovania.

Potenciálnym investorom do Ponúkaných cenných papierov, ktorí majú pochybnosti o svojom daňovom postavení v súvislosti s nadobudnutím, vlastníctvom a vzdaním sa Ponúkaných cenných papierov, alebo ktorí podliehajú dani v inej jurisdikcii ako je Spojené kráľovstvo, dôrazne odporúčame obrátiť sa na svojich daňových poradcov.

Dividendy

Zrážková daň

Spoločnosť nebude povinná odpočítať alebo vyberať daň Spojeného kráľovstva zrážkou pri zdroji z platieb dividend, ktoré uskutoční.

Fyzické osoby

Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou a prijme dividendu od Spoločnosti si bude môcť uplatniť daňovú úľavu, ktorá sa môže započítať voči jeho celkovej daňovej povinnosti v Spojenom kráľovstve týkajúcej sa dani z príjmov z dividendy. Príslušná daňová povinnosť Anglického majiteľa týkajúca sa dane z príjmov Spojeného kráľovstva sa vypočíta na základe súčtu dividendy a daňovej úľavy (pričom tento súčet je tzv. **hrubá dividenda**), ktorý sa bude považovať za najväčší podiel príjmov fyzickej osoby. Daňová úľava sa bude rovnať 10 % hrubej dividendy (t. j. daňová úľava bude jedna devätina zo sumy vykázanej dividendy).

Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou a nepodlieha dani z príjmov Spojeného kráľovstva v súvislosti s hrubou dividendou, nebude mať právo žiadať uplatnenie akéhokoľvek podielu daňovej úľavy. Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou a podlieha dani z príjmov Spojeného kráľovstva s uplatnením základnej sadzby, bude podliehať dani z príjmov Spojeného kráľovstva z dividend s uplatnením sadzby vo výške 10 % hrubej dividendy, takže daňová úľava v plnej miere pokryje daňovú povinnosť Anglického majiteľa týkajúcu sa dane z príjmov Spojeného kráľovstva z dividend. Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou a podlieha dani z príjmov s uplatnením vyššej sadzby, bude podliehať dani z príjmov Spojeného kráľovstva z hrubej dividendy s uplatnením sadzby vo výške 32,5 %, ale bude si môcť započítať daňovú úľavu do časti tejto povinnosti. Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou s bydliskom v Spojenom kráľovstve, ktorý podlieha dani z príjmov Spojeného kráľovstva s uplatnením dodatočnej sadzby, bude podliehať dani z príjmov Spojeného kráľovstva z hrubej dividendy s uplatnením sadzby vo výške 37,5 %, ale bude si môcť započítať daňovú úľavu do časti tejto povinnosti.

Vplyvom daňovej úľavy daňovník so základnou sadzbou nebude musieť uhradiť žiadnu dodatočnú daň HMRC, daňovník s vyššou sadzbou bude musieť uhradiť dodatočnú daň vo výške 22,5 % hrubej dividendy (ktorá sa rovná 25 % prijatej hotovostnej dividendy) a daňovník s dodatočnou sadzbou bude musieť uhradiť dodatočnú daň vo výške 27,5 % hrubej dividendy (ktorá sa rovná približne 30,56 % prijatej hotovostnej dividendy).

Spoločnosti

Korporátny Anglický majiteľ, ktorý je „malá spoločnosť“ na účely 2. kapitoly oddielu 9A Zákona o korporátnej dani z roku 2009 nepodlieha korporátnej dani Spojeného kráľovstva zo žiadnej dividendy prijatej od Spoločnosti, pokiaľ sú splnené určité podmienky (vrátane podmienky proti vyhýbaniu sa plateniu dane).

Ostatní Anglickí majitelia nebudú podliehať korporátnej dani Spojeného kráľovstva zo žiadnej dividendy prijatej od Spoločnosti, pokiaľ dividendy spadajú do triedy oslobodenia a sú splnené určité podmienky. Napríklad i) dividendy vyplatené z akcií, ktoré nie sú odkúpiteľné a nespájajú sa so žiadnymi súčasnými ani budúcimi prednostnými právami na dividendy alebo na majetok Spoločnosti pri jej likvidácii a ii) dividendy vyplatené osobe, ktorá vlastní menej ako 10 % podiel v Spoločnosti, by vo všeobecnosti mali spadať do triedy oslobodenia. Uvedené oslobodenia však nie sú vyčerpávajúce a podliehajú pravidlám proti vyhýbaniu sa plateniu dane.

Ak nie sú splnené podmienky oslobodenia alebo prestanú byť splnené, alebo ak sa daný korporátny Anglický majiteľ rozhodne zdaniť dividendu, ktorá je inak oslobodená, Anglický majiteľ bude podliehať korporátnej dani Spojeného kráľovstva z dividend prijatých od Spoločnosti s uplatnením sadzby korporátnej dane, ktorá sa uplatňuje na daného korporátneho Anglického majiteľa (v súčasnosti 20 %).

Poskytovanie informácií

Osoby, ktoré v Spojenom kráľovstve platia “zahraničné dividendy“ inej osobe alebo prijímajú „zahraničné dividendy“ v mene inej osoby môžu za určitých okolností byť povinné poskytovať určité informácie HMRC týkajúce sa totožnosti príjemcu alebo osoby oprávnenej na „zahraničnú dividendu“. V určitých prípadoch sa tieto informácie môžu vymieňať s daňovými orgánmi v iných krajinách.

Kapitálové výnosy

Predajom alebo predpokladaným predajom Cenných papierov Anglickým majiteľom sa môže v závislosti od okolností Anglického majiteľa a s uplatnením akýchkoľvek oslobodení alebo úľav zvýšiť splatný výnos alebo prípustná strata na účely zdanenia kapitálových výnosov v Spojenom kráľovstve.

Fyzické osoby

V prípade Anglických majiteľov sú hlavnými faktormi, ktoré určujú postavenie kapitálových výnosov z hľadiska dane Spojeného kráľovstva pri predaji alebo predpokladanom predaji Cenných papierov, rozsah, v akom jednotlivý Anglický majiteľ vytvorí akékoľvek iné kapitálové výnosy v daňovom roku Spojeného kráľovstva, v ktorom sa predaj uskutoční, rozsah, v akom Anglickému majiteľovi, ktorý je fyzickou osobou, vznikli kapitálové straty v danom alebo skorších daňových rokoch Spojeného kráľovstva a výška ročnej sadzby výnosov nepodliehajúcich dani v danom daňovom roku Spojeného kráľovstva (**ročná výnimka**). Ročná výnimka za daňový rok Spojeného kráľovstva 2015/2016 je 11 100 libier.

Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou, a ktorý prestane byť rezidentom v Spojenom kráľovstve na daňové účely počas obdobia v dĺžke päť rokov alebo menej, a ktorý predá Cenné papiere počas tohto obdobia, môže byť po návrate do Spojeného kráľovstva takisto povinný zaplatiť daň z akýchkoľvek vytvorených kapitálových výnosov, pričom sa uplatňujú akékoľvek dostupné oslobodenia alebo úľavy.

Anglický majiteľ, ktorý je fyzickou osobou, a ktorý si zruší trvalý pobyt, a v prípade zrušenia pobytu pred daňovým rokom Spojeného kráľovstva 2013/2014, jednotlivec s obvyklým pobytom v Spojenom kráľovstve na daňové účely počas obdobia v dĺžke menej ako päť kompletných daňových rokov, a ktorý predá Cenné papiere počas tohto obdobia, môže byť po návrate do Spojeného kráľovstva takisto povinný zaplatiť daň z akýchkoľvek vytvorených kapitálových výnosov, pričom sa uplatňujú akékoľvek dostupné oslobodenia alebo úľavy.

Spoločnosti

Predajom alebo predpokladaným predajom Cenných papierov Anglickým majiteľom, ktorí podliehajú zaplateniu korporátnej dane Spojeného kráľovstva, sa môže zvýšiť splatný výnos alebo prípustná strata na účely korporátnej dane Spojeného kráľovstva, v závislosti od okolností a s uplatnením akýchkoľvek dostupných oslobodení alebo úľav. Korporátna daň Spojeného kráľovstva sa vyberá zo splatných výnosov s uplatnením sadzby, ktorá sa uplatňuje na daného Anglického majiteľa (v súčasnosti 20 %).

Anglickí majitelia, ktorí podliehajú zaplateniu korporátnej dane Spojeného kráľovstva, si budú môcť pri výpočte splatných výnosov nárokovať indexáciu, ktorá sa uplatní na zníženie kapitálových výnosov (ale nie na vytvorenie alebo zvýšenie prípustnej straty) v rozsahu, v akom sú tieto výnosy spôsobené infláciou.

Kolková daň a rezervná daň v podobe kolkovej známky

Uvedené informácie o kolkovej dani Spojeného kráľovstva a rezervnej dani Spojeného kráľovstva v podobe kolkovej známky (ďalej len „**rezervná daň**“) sa uplatňujú bez ohľadu na to, či majiteľ Cenných papierov má alebo nemá trvalý pobyt alebo bydlisko v Spojenom kráľovstve. Žiadna rezervná daň mimo Spojeného kráľovstva nebude splatná v súvislosti so žiadnou zmluvou o prevode Ponúkaných cenných papierov, pokiaľ Ponúkané cenné papiere nie sú zaregistrované v registri vedenom v Spojenom kráľovstve. Neplánuje sa vedenie takéhoto registra v Spojenom kráľovstve.

Žiadna kolková daň mimo Spojeného kráľovstva nebude splatná pri prevode Ponúkaných cenných papierov, pokiaľ i) sa žiadna listina o prevode nevykonáva v rámci Spojeného kráľovstva, a pokiaľ ii) sa táto listina o prevode nevzťahuje na akýkoľvek majetok, ktorý sa nachádza, alebo na akúkoľvek záležitosť alebo vec, ktorá sa vykonala alebo sa má vykonať v Spojenom kráľovstve.

Žiadna kolková daň Spojeného kráľovstva alebo rezervná daň Spojeného kráľovstva by nemala byť splatná pri i) prevode akýchkoľvek Ponúkaných cenných papierov Depozitárovi; alebo ii) pri vydaní Vkladových potvrdeniek alebo ich doručení spoločnosti DTC, Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko (za predpokladu, že v každom prípade Akcie nie sú registrované v registri vedenom v Spojenom kráľovstve). Kolková daň Spojeného kráľovstva ani rezervná daň Spojeného kráľovstva nebude splatná pri žiadnom prevode Vkladových potvrdeniek ani v súvislosti so žiadnou zmluvou o prevode Vkladových potvrdeniek, ktorý sa uskutoční v podobe digitálneho zaknihovania v súlade s postupmi spoločnosti DTC, Euroclear alebo Clearstream v Luxembursku (za predpokladu, že v každom prípade Akcie nie sú registrované v registri vedenom v Spojenom kráľovstve).

PLÁN DISTRIBÚCIE (PODMIENKY PONUKY)

Ponuka pozostáva z ponuky Predávajúceho akcionára do 42 341 537 Akcií vo forme Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek, pričom jedna Vkladová potvrdenka predstavuje súbor práv vzťahujúcich sa na jednu Akciu. Konečný počet Ponúkaných cenných papierov na predaj v rámci Ponuky bude oznámený po konci Inštitucionálneho ponukového obdobia (ako je pojem definovaný nižšie) a Retailového ponukového obdobia (ako je pojem definovaný nižšie) prostredníctvom tlačovej správy zverejnenej na webovom sídle Spoločnosti www.telekom.sk. Pre ďalšie informácie viď „*– Konečná cena*". Ponúkané cenné papiere sú ponúkané formou verejnej ponuky v Slovenskej republike a Ponúkané akcie sú ponúkané formou verejnej ponuky v Českej republike. Ponúkané cenné papiere sú ponúkané mimo Spojených štátov amerických podľa Nariadenia S a v rámci Spojených štátov amerických kvalifikovaným inštitucionálnym investorom (QIB) podľa Pravidla 144A.

Všeobecné informácie o Ponuke

Ponuka zahŕňa:

(a) ponuku Ponúkaných cenných papierov v Slovenskej republike a Ponúkaných akcií v Českej republike Retailovým investorom (ďalej ako „**Retailová ponuka**"); a

(b) ponuku Ponúkaných cenných papierov Inštitucionálnym investorom (ďalej ako „**Inštitucionálna ponuka**").

Na tieto účely:

Inštitucionálni investori sú investori oprávnení k účasti na Ponuke v súlade s príslušnými právnymi predpismi a nariadeniami, a ktorí nie sú Retailovými investormi (ako sú definovaní nižšie); a

Retailoví investori sú fyzické osoby a právnické osoby, ktoré majú trvalý pobyt alebo sídlo v Slovenskej republike alebo Českej republike a nie sú kvalifikovanými investormi (ako je pojem definovaný podľa Smernice o prospekte).

Ponukové obdobie

Ponukové obdobie vo vzťahu k Inštitucionálnej ponuke začne dňa 21. apríla 2015 a skončí o 12:00 hod. (SELČ) dňa 6. mája 2015 (ďalej len „**Inštitucionálne ponukové obdobie**"). Ponukové obdobie vo vzťahu k Retailovej ponuke začne dňa 22. apríla 2015 a skončí dňa 5. mája 2015, pričom tento deň sa považuje za súčasť Retailového ponukového obdobia (ďalej len „**Retailové ponukové obdobie**"). Predávajúci akcionár si vyhradzuje výlučné právo zmeniť všetky dátumy a časy týkajúce sa Ponuky v súlade s príslušnými predpismi Slovenskej republiky. Ak dôjde k takýmto zmenám, Predávajúci akcionár a/alebo Spoločnosť budú o takom rozhodnutí informovať vydaním tlačovej správy.

Počas Inštitucionálneho ponukového obdobia budú Upisovatelia prijímať nezáväzné vyjadrenia záujmu o kúpu Ponúkaných cenných papierov od Inštitucionálnych investorov a počas Retailového ponukového obdobia bude Koordinátor retailovej ponuky prijímať objednávky na nákup Ponúkaných cenných papierov od Retailových investorov (Inštitucionálni investori a Retailoví investori, spolu ďalej ako „**Investori**"). Investori budú požiadaní, aby špecifikovali množstvo Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek, ktoré by boli pripravení kúpiť za Konečnú cenu. Tento proces je známy ako „book-building". Ponúkané cenné papiere alokované v rámci Inštitucionálnej ponuky, po stanovení Konečnej ceny a podpísaní Inštitucionálnej cenovej dohody (ako je pojem definovaný nižšie), budú v plnom rozsahu upísané Upisovateľmi ako je to popísané v tejto časti Prospektu. Ponúkané cenné papiere alokované v rámci Retailovej ponuky, po stanovení Konečnej ceny a podpísaní Retailovej cenovej dohody (ako je pojem definovaný nižšie), budú v plnom rozsahu upísané Koordinátorom retailovej ponuky ako je to popísané v tejto časti Prospektu.

Očakáva sa, že výsledky Ponuky, vrátane Konečnej ceny (ako je pojem definovaný nižšie) a konečného počtu Akcií predaných vo forme Ponúkaných akcií a Vkladových potvrdeniek, budú zverejnené dňa 7. mája 2015 Predávajúcim akcionárom a/alebo Spoločnosťou prostredníctvom tlačovej správy zverejnenej na webovom sídle Spoločnosti www.telekom.sk, na webovom sídle Burzy cenných papierov v Bratislave www.bsse.sk a prostredníctvom Regulačného spravodajstva Londýnskej burzy cenných papierov (in English: *Regulatory News Service of the London Stock Exchange (RNS)*).

Konečná cena

Ponúkané akcie sú ponúkané v Rozsahu ponukovej ceny za Ponúkané akcie 17,70 až 23,60 EUR za Ponúkanú akciu (ďalej ako „**Rozsah ponukovej ceny za akcie**").

Vkladové potvrdenky sú ponúkané v Rozsahu ponukovej ceny za ponúkané Vkladové potvrdenky 19,00 až 25,30 USD za Vkladovú potvrdenku (ďalej ako „**Rozsah ponukovej ceny za vkladové potvrdenky**“ a, spolu s Rozsahom ponukovej ceny za akcie, ďalej ako „**Rozsah ponukovej ceny**“). Upisovanie Vkladových potvrdeniek bude vyjadrené v amerických dolároch.

Výslednú ponukovú cenu za Ponúkané akcie (ďalej ako „**Konečná cena za akcie**“) a výslednú ponukovú cenu za Vkladové potvrdenky (ďalej ako „**Konečná cena za vkladové potvrdenky**“ a, spolu s Konečnou cenou za akcie, ďalej ako „**Konečná cena**“) stanoví Predávajúci akcionár po konzultácii so Spoločnými globálnymi koordinátormi a očakáva sa, že bude stanovená v prvý pracovný deň nasledujúci po poslednom dni Inštitucionálneho ponukového obdobia, teda 7. mája 2015 (ďalej ako „**Deň stanovenia ceny**“). Konečná cena za vkladové potvrdenky bude stanovená konverziou Konečnej ceny za akcie výmenným kurzom pre USD/EUR zverejneným Európskou centrálnou bankou v posledný deň Inštitucionálneho ponukového obdobia. V dôsledku toho, v závislosti na pohybe výmenného kurzu USD/EUR, môže byť Konečná cena za vkladové potvrdenky nižšia ako spodná hranica Rozsahu ponukovej ceny za vkladové potvrdenky.

Pri určovaní Konečnej ceny a alokácii Ponúkaných cenných papierov môže byť zohľadnených množstvo faktorov, vrátane úrovne a povahy dopytu po Ponúkaných cenných papieroch a zámeru podporovať rozvoj sekundárneho obchodovania s Ponúkanými cennými papiermi. Konečná cena môže byť stanovená na úrovni určenej v súlade s týmito ustanoveniami, pri zohľadnení vyjadrení záujmu, ktoré boli obdržané (či už pred alebo po uvedenom čase a/alebo dátume) od osôb (vrátane tvorcov trhu a správcov fondov) prepojených na Spoločných globálnych koordinátorov.

Inštitucionálni investori môžu prekladať objednávky vo vzťahu k Ponúkaným cenným papierom v akejkoľvek cene v rámci Rozsahu ponukovej ceny akcií a Rozsahu ponukovej ceny vkladových potvrdeniek.

Retailoví investori musia predkladať objednávky na Ponúkané akcie a Vkladové potvrdenky s cenou rovnajúcou sa hornej hranici Rozsahu ponukovej ceny. Každý Retailový investor bude predložením objednávky súhlasiť s upísaním alebo nákupom príslušných Ponúkaných cenných papierov za Konečnú cenu stanovenú tak, ako je uvedené vyššie, upravenej o príslušnú Retailovú zľavu (ako je pojem definovaný nižšie), ak sa na dané Ponúkané akcie vzťahuje. Retailoví investori nebudú oprávnení predkladať objednávky s cenovým limitom.

Každý Retailový investor, ktorý má bydlisko alebo sídlo (podľa okolností) v Slovenskej republike a ktorý predloží objednávku na Ponúkané akcie Koordinátorovi retailovej ponuky alebo Obchodnému zástupcovi pre retailovú ponuku (ako je pojem definovaný nižšie) počas obdobia začínajúceho od 22. apríla 2015 a končiaceho (i) o 8:00 hod. (SELČ) dňa nasledujúceho po dni, v ktorom celkový počet Ponúkaných akcie, vo vzťahu ku ktorým sú objednávky predložené ako súčasť Retailovej ponuky a na ktoré sa vzťahuje Retailová zľava (ako je pojem definovaný nižšie), dosiahne alebo presiahne 10 % celkového počtu Ponúkaných cenných papierov, alebo (ii) 5. mája 2015, pričom tento deň bude súčasťou Prednostného obdobia retailovej ponuky (ďalej ako „**Prednostné obdobie retailovej ponuky**“), podľa toho, čo nastane skôr, bude mať nárok na zľavu 5 % z ceny vo vzťahu k 423 Ponúkaným akciám zakúpeným takýmto Retailovým investorom (ďalej ako „**Retailová zľava**“). Ukončenie Prednostného obdobia retailovej ponuky ako výsledok toho, že celkový počet Ponúkaných akciu, vo vzťahu ku ktorým sú objednávky predkladané ako súčasť Retailovej ponuky a na ktoré sa vzťahuje Retailová zľava presiahne 10 % celkového počtu Ponúkaných cenných papierov, bude oznámené Predávajúcim akcionárom formou tlačovej správy. Viď „– *Konečná cena*“. Retailová zľava bude vypočítaná z Konečnej ceny a akcie, a preto výsledná cena, ktorú zaplatia Retailoví investori vo vzťahu k Ponúkaným akciám pri využití Retailovej zľavy môže byť nižšia ako spodná hranica Rozsahu ponukovej ceny akcií.

Retailoví investori, ktorí majú nárok na Retailovú zľavu, budú mať nárok na Retailovú zľavu iba v rozsahu, v akom sú im Ponúkané akcie alokované a v žiadnom prípade nie v súvislosti s viac ako 423 Ponúkanými akciami na každého Retailového investora. Akékoľvek Ponúkané akcie pridelené príslušnému Retailovému investorovi presahujúce tento počet budú Retailovým investorom kúpené za Konečnú cenu za akcie. Retailová zľava sa neuplatní vo vzťahu k Vkladovým potvrdenkám alebo vo vzťahu k Retailovým investorom, ktorí nemajú bydlisko alebo sídlo (podľa okolností) v Slovenskej republike alebo nepredložia objednávku Koordinátorovi retailovej ponuky alebo Obchodnému zástupcovi pre retailovú ponuku (ako je pojem definovaný nižšie).

Celkový počet Ponúkaných akcií, vo vzťahu ku ktorým budú Retailoví investori oprávnení uplatniť si Retailovú zľavu, bude stanovený Predávajúcim akcionárom, no v žiadnom prípade nepresiahne 10 % z celkového počtu Ponúkaných cenných papierov.

Očakáva sa, že príslušné Ponúkané cenné papiere budú doručené investorom v Deň uzatvorenia. Investori budú povinní zaplatiť kúpnu cenu za príslušné Cenné papiere spôsobom a v čase dohodnutými s príslušným Spoločným globálnym koordinátorom alebo príslušným Spoločným hlavným manažérom. Ak bude mať niektorý Investor nárok na vrátenie celej alebo časti kúpnej ceny v prípade ak je od Investora požadované zaplatenie kúpnej ceny za príslušné Ponúkané cenné papiere pred Dňom uzatvorenia a alokácia je nižšia ako pôvodná objednávka daného Investora, bude príslušná časť kúpnej ceny vrátená Investorovi v súlade s podmienkami dohodnutými s príslušným Spoločným globálnym koordinátorom alebo príslušným Spoločným hlavným manažérom. Viď „*Retailová ponuka*".

Retailová ponuka

Predpokladá sa, že až 10 % Ponúkaných cenných papierov (teda 4 234 153 Ponúkaných akcií alebo Vkladových potvrdeniek) môže byť alokovaných Retailovým investorom ako súčasť Retailovej ponuky. Počet Ponúkaných cenných papierov alokovaných k Retailovej ponuke môže byť zvýšený ako je popísané v časti „*Plán distribúcie (Podmienky ponuky) – Alokácia Ponúkaných cenných papierov*".

Retailová ponuka bude realizovaná Koordinátorom retailovej ponuky priamo alebo prostredníctvom jednej alebo viacerých bánk a/alebo obchodníkov s cennými papiermi vymenovaných na spoluprácu pri riadení Retailovej ponuky (ďalej len „**Obchodný zástupca pre retailovú ponuku**"). K dátumu tohto Prospektu Koordinátor retailovej ponuky určil nasledujúce osoby ako svojich Obchodných zástupcov pre retailovú ponuku: (i) spoločnosť Slovenská sporiteľňa, a. s., spoločnosť brokerjet České spořitelny, a.s. v Slovenskej republike a (ii) spoločnosť Česká spořitelna, a.s. a spoločnosť brokerjet České spořitelny, a.s. v Českej republike.

Podaním objednávky v súlade s požiadavkami Koordinátora retailovej ponuky alebo príslušného Obchodného zástupcu pre retailovú ponuku, každý Retailový investor bude súhlasiť s upisovaním alebo nákupom relevantných Ponúkaných cenných papierov za akúkoľvek Konečnú cenu v Rozsahu ponukovej ceny, pričom Konečná cena môže byť nižšia ako spodný limit Rozsahu ponukovej ceny následkom aplikácie Retailovej zľavy, ak sa vzťahuje na dané Ponúkané cenné papiere, alebo následkom pohybu výmenného kurzu USD/EUR, ako je popísané vyššie.

Retailový investor nemôže predložiť objednávku na menej ako 10 Ponúkaných cenných papierov.

Obchodní zástupcovia pre retailovú ponuku môžu mať osobitné podmienky a požiadavky vrátane požiadavky ohľadom informácií týkajúcich sa ich klientov, ktorých splnenie môže byť požadované od Retailových investorov. Navyše, Obchodní zástupcovia pre retailovú ponuku môžu mať separátne podmienky a požiadavky, vrátane „poznaj svojho zákazníka" požiadaviek, s ktoré budú Retailoví investori dodržať.

Požiadavky Koordinátora retailovej ponuky a/alebo Obchodných zástupcov pre retailovú ponuku môžu obsahovať aj požiadavku, aby Retailový investor zložil časť alebo celú cenu, ktorá má byť zaplatená takýmto Retailovým investorom v súvislosti s relevantnými Ponúkanými cennými papiermi, či už v čase, keď je objednávka na nákup predložená alebo v inom termíne, podľa rozhodnutia Koordinátora retailovej ponuky a/alebo Obchodných zástupcov pre retailovú ponuku. Pokiaľ je takáto platba požadovaná, po výpočte celkovej ceny, ktorá má byť zaplatená relevantnými Retailovými investormi na základe Konečnej ceny a po odpočítaní príslušných bankových poplatkov za prevod, Koordinátor retailovej ponuky a/alebo relevantný Obchodný zástupca pre retailovú ponuku zabezpečia, aby zostatok zloženej sumy, po odpočítaní ceny za alokované Ponúkané cenné papiere vypočítanej na základe Konečnej ceny, bol vrátený relevantnému Retailovému investorovi v súlade s podmienkami dohody medzi Koordinátorom retailovej ponuky alebo relevantnými Obchodnými zástupcami pre retailovú ponuku a relevantným Retailovým investorom.

Konečná cena za akcie bude vyjadrená v eurách a Konečná cena za vkladové potvrdenky bude vyjadrená v amerických dolároch. Koordinátor retailovej ponuky alebo relevantný Obchodným zástupca pre retailovú ponuku poskytne na požiadanie Retailovým Investorom informáciu o výmennom kurze, ktorý bude uplatnený na akékoľvek platby v súvislosti s Ponúkanými cennými papiermi v mene inej ako euro (v prípade Ponúkaných akcií) alebo americké doláre (v prípade Vkladových potvrdeniek).

Retailoví investori by mali ohľadom podrobností kontaktovať Koordinátora retailovej ponuky alebo relevantných Obchodných zástupcov pre retailovú ponuku.

Retailová zľava sa nebude vzťahovať na Vkladové potvrdenky. Retailoví investori, ktorí sa chcú prihlásiť na upisovanie Vkladových potvrdeniek, tak môžu urobiť iba v spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a. s. na adrese Tomášikova 48, 832 37 Bratislava, Slovenská republika.

Dohody o upisovaní

Očakáva sa, že Spoloční globálni koordinátori, Spoloční hlavní manažéri (Spoloční globálni koordinátori a Spoloční hlavní manažéri spolu ďalej len „**Upisovatelia**“, alebo ktorýkoľvek z nich len „**Upisovateľ**“), Spoločnosť a Predávajúci akcionár uzavrú inštitucionálnu dohodu o upisovaní dňa 20. apríla 2015 alebo okolo tohto dátumu (ďalej ako „**Inštitucionálna dohoda o upisovaní**“). Podľa Inštitucionálnej dohody o upisovaní, a pod podmienkou podpisu cenovej dohody medzi Predávajúcim akcionárom, Spoločnosťou a Upisovateľmi v Deň stanovenia ceny (ďalej ako „**Inštitucionálna cenová dohoda**“), Upisovatelia budú, každý oddelene, súhlasiť s obstaraním pre kupujúcich alebo pre seba (v množstvách stanovených v Inštitucionálnej cenovej dohode) množstva Ponúkaných cenných papierov, ktoré bude uvedené v Inštitucionálnej cenovej dohode a to za Konečnú cenu.

Taktiež sa očakáva, že Spoločnosť, Predávajúci akcionár a Koordinátor retailovej ponuky uzavrú dňa 20. apríla 2015, alebo okolo tohto dátumu, retailovú dohodu o upisovaní (ďalej ako „**Retailová dohoda o upisovaní**“ a spolu s Inštitucionálnou dohodou o upisovaní, ďalej ako „**Dohody o upisovaní**“). Podľa Retailovej dohody o upisovaní pod podmienkou podpisu cenovej dohody medzi Predávajúcim akcionárom, Spoločnosťou a Koordinátorom retailovej ponuky (ďalej ako „**Retailová cenová dohoda**“), Koordinátor retailovej ponuky bude súhlasiť s obstaraním pre kupujúcich alebo pre seba množstva Ponúkaných cenných papierov, ktoré budú stanovené v Retailovej cenovej dohode a to za Konečnú cenu.

V súvislosti s uzavretím Dohôd o upisovaní, Predávajúci akcionár a Upisovatelia tiež uzavrú dohodu o poplatkoch, podľa ktorý Upisovatelia dostanú odmenu vo výške 2,2 % z celkových hrubých výnosov z Ponuky, ktorá bude odpočítaná z hrubých výnosov Ponuky.

Inštitucionálna dohoda o upisovaní bude obsahovať, okrem iného, nasledujúce ustanovenia:

- Predávajúci akcionár udelí Upisovateľom opciu na predaj najviac 4 234 153 Ponúkaných cenných papierov Predávajúcemu akcionárovi pri cenách za aké ich Stabilizační manažéri nadobudnú na trhu v súvislosti so stabilizačnými transakciami (ďalej ako „**Predajná opcia**“). Predajná opcia bude vykonateľná najneskôr do troch pracovných dní nasledujúcich po konci Stabilizačného obdobia. V súvislosti so stabilizačnými úkonmi, ktoré môžu byť vykonané Stabilizačnými manažérmi (ako je definované nižšie), Predávajúci akcionár bude súhlasiť s tým, že si Stabilizační manažéri ponechajú 10 % z hrubých výnosov získaných Predávajúcim akcionárom z Ponuky za účelom financovania stabilizačných transakcií. Zostatok takýchto ponechaných výnosov, po odpočítaní súm použitých Stabilizačnými manažérmi na nadobudnutie Ponúkaných cenných papierov, vo vzťahu ku ktorým sa vykoná Predajná opcia, bude prevedený Predávajúcemu akcionárovi najneskôr na tretí pracovný deň nasledujúci po konci Stabilizačného obdobia. Upisovatelia nemajú podľa ustanovení Inštitucionálnej dohody o upisovaní žiadne právo na dodatočné pridelenie Cenných papierov alebo „green shoe“ opciu v súvislosti s Ponukou.

- Záväzky strán Inštitucionálnej dohody o upisovaní budú podliehať určitým podmienkam, vrátane podpisu Inštitucionálnej cenovej dohody, ktoré sú obvyklé pre dohodu tohto druhu. Tieto podmienky budú zahŕňať, okrem iného, pravdivosť vyhlásení a záruk uvedených v Inštitucionálnej dohode o upisovaní a schválenie žiadosti o prijatie na Oficiálny zoznam a na obchodovanie na Londýnskej burze cenných papierov a obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave k dátumu alebo pred uzatvorením Ponuky. Spoloční globálni koordinátori budú môcť, za určitých okolností, ktoré sú obvyklé pre dohody tohto druhu, ukončiť Inštitucionálnu dohodu o upisovaní pred uzatvorením Ponuky. Tieto zahŕňajú výskyt určitých zásadných zmien v stave Spoločnosti, vrátane jej podnikania a finančnej situácie, a určitých zmien vo finančných, politických alebo hospodárskych podmienkach alebo ukončenie Retailovej dohody o upisovaní (ako je podrobnejšie uvedené v Inštitucionálnej dohode o upisovaní). Ak nebude splnená ktorákoľvek z vyššie uvedených podmienok (alebo nedošlo k vzdaniu sa takej podmienky, ak je to možné s ohľadom na povahu podmienky) do uzatvorenia Ponuky, alebo ak bude Inštitucionálna dohoda o upisovaní ukončená pred uzatvorením Ponuky, potom Ponuka skončí.

- Spoločnosť Upisovateľom poskytne určité obvyklé vyhlásenia a záruky, vrátane vyhlásení a záruk vo vzťahu k podnikaniu, finančnej situácii a dodržiavaniu zákonov Spoločnosťou a vo vzťahu k obsahu tohto Prospektu.
- Predávajúci akcionár poskytne obvyklé vyhlásenia a záruky Upisovateľom taktiež vo veci jeho vlastníckeho práva k Ponúkaným akciám.
- Spoločnosť a Predávajúci akcionár v súvislosti s Inštitucionálnou ponukou poskytnú Upisovateľom obvyklé prísľuby odškodnenia.
- Ak Upisovateľ nesplní záväzok, Inštitucionálna dohoda o upisovaní bude obsahovať ustanovenie, že za určitých okolností môžu byť záväzky o upisovaní a nákupe všetkých ostatných Upisovateľov navýšené alebo môže byť Inštitucionálna dohoda o upisovaní ukončená.
- Upisovatelia budú ponúkať Ponúkané cenné papiere vtedy, keď a ak im budú doručené a oni ich prevezmú, pod podmienkou, že ich právny poradca odsúhlasí právne náležitosti, vrátane platnosti Ponúkaných cenných papierov a iných podmienok uvedených v Inštitucionálnej dohode o upisovaní, ako napr. doručenie potvrdení štatutárneho orgánu a právnych stanovísk Upisovateľom.

Retailová dohoda o upisovaní bude obsahovať, okrem iného, nasledujúce ustanovenia:

- Záväzky Koordinátora retailovej ponuky týkajúce sa Retailovej dohody o upisovaní budú podliehať určitým podmienkam, vrátane podpisu Retailovej cenovej dohody, ktoré sú obvyklé pre dohody tohto druhu. Tieto podmienky zahŕňajú, okrem iného, pravdivosť vyhlásení a záruk uvedených v Retailovej dohode o upisovaní a schválenie žiadosti o prijatie na Oficiálny zoznam a na obchodovanie na Londýnskej burze cenných papierov a obchodovanie na Burze cenných papierov v Bratislave k dátumu alebo pred uzatvorením Ponuky. Koordinátor retailovej ponuky bude môcť, za určitých okolností, ktoré sú obvyklé pre dohody tohto druhu, ukončiť Retailovú dohodu o upisovaní pred uzatvorením Ponuky. Tieto zahŕňajú výskyt určitých zásadných zmien v stave Spoločnosti, vrátane jej podnikania a finančnej situácie, a určitých zmien vo finančných, politických alebo hospodárskych podmienkach (ako je podrobnejšie uvedené v Retailovej dohode o upisovaní) alebo ukončenie Inštitucionálnej dohody o upisovaní. Ak nebude splnená ktorákoľvek z vyššie uvedených podmienok (alebo nedošlo k vzdaniu sa takej podmienky, ak je to možné s ohľadom na povahu podmienky) do uzatvorenia Ponuky, alebo ak bude Retailová dohoda o upisovaní ukončená pred uzatvorením Ponuky, potom Ponuka skončí.
- Spoločnosť Koordinátorovi retailovej ponuky poskytne určité obvyklé vyhlásenia a záruky, vrátane vyhlásení a záruk vo vzťahu k podnikaniu, finančnej situácii a dodržiavaniu zákonov Spoločnosťou a vo vzťahu k obsahu tohto Prospektu.
- Predávajúci akcionár poskytne obvyklé vyhlásenia a záruky Koordinátorovi retailovej ponuky taktiež vo veci jeho vlastníckeho práva k Ponúkaným akciám.
- Spoločnosť a Predávajúci akcionár v súvislosti s Retailovou ponukou poskytnú Koordinátorovi retailovej ponuky obvyklé prísľuby odškodnenia.
- Koordinátor retailovej ponuky bude ponúkať Ponúkané cenné papiere vtedy, keď a ak mu budú doručené a on ich prevezme, pod podmienkou, že jeho právny poradca odsúhlasí právne náležitosti, vrátane platnosti Ponúkaných cenných papierov a iných podmienok uvedených v Retailovej dohode o upisovaní, ako napr. doručenie potvrdení štatutárneho orgánu a právnych stanovísk Koordinátorovi retailovej ponuky.

Očakáva sa, že Upisovatelia upíšu Ponuku v nasledujúcich pomeroch:

Upisovateľ	**Záväzok upisovania (ako percento celkového počtu pridelených Ponúkaných cenných papierov)**
Citigroup Global Markets Limited	35%
J.P. Morgan Securities plc	35%
Erste Group Bank AG	15%
Wood & Company Financial Services, a.s.	15%
Celkovo.....	**100%**

Pomer upisovacích záväzkov Upisovateľov vo vzťahu k Ponuke sa môže zmeniť.

Mená a adresy Upisovateľov sú uvedené nižšie:

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre, Canada Square
Londýn E14 5LB
Spojené kráľovstvo Veľkej Británie a Severného Írska

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Londýn E14 5JP
Spojené kráľovstvo Veľkej Británie a Severného Írska

WOOD & Company Financial Services, a.s.
Palladium, Nám. Republiky 1079/1a
110 00 Praha 1
Česká republika

Erste Group Bank AG
Graben 21
1010 Viedeň
Rakúska republika

Ustanovenia o blokovaní určitých transakcií s Cennými papiermi

Spoločnosť a Predávajúci akcionár sa zaviažu, že žiadny z nich, ani ich spriaznené osoby alebo dcérske spoločnosti, ani žiadna iná osoba konajúca v ich mene, a Deutsche Telekom Europe B.V. sa tiež zaviaže, že s výnimkou prevodov medzi existujúcimi držiteľmi Akcií k dátumu Prospektu od dátumu Prospektu až do uplynutia lehoty 180 dní po dátume uzatvorenia, nepristúpia bez predchádzajúceho písomného súhlasu Spoločných globálnych koordinátorov k:

- vydaniu (iba v prípade Spoločnosti), ponuke, predaju, zapožičaniu, prevodu, zmluve na predaj, založeniu, vinkulácii, zmluve na predaj alebo vydanie, predaju akejkoľvek opcie alebo zmluvy na nákup, nákupu akejkoľvek opcie alebo zmluvy na predaj alebo vydanie, udeleniu akejkoľvek opcie, práva alebo záruky na nákup, zapožičanie alebo iné prevedenie či odstúpenie (alebo verejné oznámenie akéhokoľvek takéhoto úkonu), priamo alebo nepriamo, v súvislosti s akýmikoľvek Cennými papiermi alebo cennými papiermi, ktoré sú konvertibilné alebo inak vymeniteľné za, alebo v zásade sa podobajú na, akékoľvek Cenné papiere alebo akýkoľvek iný cenný papier alebo finančný produkt, ktorého hodnota sa priamo alebo nepriamo odvoláva na cenu podkladových cenných papierov, vrátane akciových swapov, forwardových predajov a opcií alebo vkladových potvrdeniek zastupujúcich právo prijať akékoľvek takéto cenné papiere, alebo
- uzatvoreniu swapovej alebo inej dohody, ktorou dochádza vcelku alebo čiastočne k akejkoľvek ekonomickej zmene vlastníctva Cenných papierov, alebo
- uzatvoreniu akejkoľvek transakcie s rovnakým efektom ako akákoľvek transakcia uvedená vyššie v texte, alebo k dohode o takejto transakcii alebo k verejnému oznámeniu akéhokoľvek zámeru uzatvoriť takúto transakciu,

či už akákoľvek takáto transakcia uvedená vyššie sa má splniť doručením Cenných papierov alebo iných cenných papierov, v hotovosti alebo inak, až na určité obvyklé výnimky.

Dojednanie ohľadne blokácie uvedené vyššie sa nebude vzťahovať na Ponuku.

Ďalej sa dojednanie ohľadne blokácie s nebude vzťahovať Deutsche Telekom Europe B.V. neuplatní pri: (i) akomkoľvek prevode Cenných papierov v rámci skupiny v prospech ich dcérskych spoločností alebo spriaznených osôb za predpokladu, že nadobúdateľ bude súhlasiť s tým, že bude mať rovnaký záväzok blokácie pre zostávajúcu časť obdobia obmedzenia; (ii) prevode Cenných papierov v súvislosti s potenciálnou verejnou ponukou všetkým držiteľom Cenných papierov na nadobudnutie Spoločnosti; alebo (iii) poskytnutí neodvolateľného záväzku všetkým držiteľom Cenných papierov súhlasiť s ponukou na akvizíciu Spoločnosti.

Zmena a zrušenie objednávok

Inštitucionálni investori a Retailoví investori môžu zmeniť ich počiatočné objednávky Ponúkaných cenných papierov alebo ich zrušiť až do konca príslušného Ponukového obdobia. Zmena objednávok bude predmetom rovnakých požiadaviek na predkladanie, spracovanie a schvaľovanie ako v prípade počiatočnej objednávky.

Ak sa zverejní dodatok k Prospektu, akýkoľvek investor môže zrušiť objednávky do dvoch pracovných dní odo dňa zverejnenia príslušného dodatku k Prospektu. V takomto prípade Retailoví

investori môžu zrušiť objednávky Ponúkaných cenných papierov v súlade s pravidlami a postupmi Koordinátora retailovej ponuky alebo príslušného Obchodného zástupcu pre retailovú ponuku, prostredníctvom ktorého bolo upísanie uskutočnené.

Alokovanie Ponúkaných cenných papierov

Ponúkané cenné papiere alokujú (pridelia) Spoloční globálni koordinátori, a v prípade Retailovej ponuky ich alokuje Koordinátor retailovej ponuky po konzultácii so Spoločnosťou a Predávajúcim akcionárom a na základe prejaveného záujmu investorov v rámci procesu book-building.

Na základe odporúčania Spoločných globálnych koordinátorov môžu byť Ponúkané cenné papiere presunuté z Inštitucionálnej ponuky do Retailovej ponuky a naopak.

Alokovanie ponúkaných cenných papierov v rámci Retailovej ponuky

Ak celkový počet Ponúkaných cenných papierov upísaných v rámci Retailovej ponuky je nižší ako, alebo rovnaký ako, počet Ponúkaných cenných papierov alokovaných v rámci Retailovej ponuky (ako je určené v Deň stanovenia ceny), každý Retailový investor dostane všetky objednané Ponúkané cenné papiere. Pod podmienkou aplikácie preferenčnej alokácie určitým Retailovým investorom, ako je opísané nižšie, ak počet Ponúkaných cenných papierov upísaných v rámci Retailovej ponuky presiahne počet Ponúkaných cenných papierov alokovaných v rámci Retailovej ponuky, Ponúkané cenné papiere z Retailovej ponuky budú alokované každému Retailovému investorovi úmerne počtu Ponúkaných cenných papierov upísaných takýmto investorom. Ak počet Ponúkaných cenných papierov alokovaných k úpisu po pomernom alokovaní nepredstavuje celé číslo, počet Ponúkaných cenných papierov pridelených k úpisu bude zaokrúhlený nadol k najbližšiemu celému číslu. Alokovanie akýchkoľvek zostávajúcich Ponúkaných cenných papierov alokovaných v rámci Retailovej ponuky, im ako výsledok zaokrúhlenia, po počiatočnom alokovaní bude vykonané spôsobom určeným Predávajúcim akcionárom po konzultácii so Spoločnými globálnymi koordinátormi a Koordinátorom retailovej ponuky. Rovnaký alokačný faktor sa uplatní v prípade alokovania Ponúkaných akcií a alokovania Vkladových potvrdeniek v rámci Retailovej ponuky.

V prípade ak bude Retailová ponuka nadmerne upísaná budú Retailoví investori, ktorí predložili svoje objednávky počas Prednostného obdobia retailovej ponuky, oprávnení na prednostné alokovanie najviac 423 Ponúkaných akcií na základe kritérií určených Predávajúcim akcionárom po konzultácii so Spoločnými globálnymi koordinátormi a Koordinátorom retailovej ponuky.

Príčiny, ktoré sú nezávislé od Spoločnosti, Predávajúceho akcionára alebo Upisovateľov môžu viesť k oneskoreniam pri spracovaní údajov a pri pripravovaní a predkladaní oznámenia NBS ohľadne výsledkov Ponuky. V dôsledku toho Upisovatelia ani Spoločnosť alebo Predávajúci akcionár nebudú niesť zodpovednosť za oneskorenia pri splácaní súm dlžných investorom v prípade prílišného upísania v rámci Ponuky. V takomto prípade Predávajúci akcionár, Upisovatelia ani Spoločnosť nenesú žiadnu zodpovednosť voči žiadnemu investorovi.

Alokovanie Ponúkaných cenných papierov v rámci Inštitucionálnej ponuky

Počet Ponúkaných cenných papierov alokovaných každému Inštitucionálnemu investorovi určia Spoloční globálni koordinátori po konzultácii so Spoločnosťou a Predávajúcim akcionárom na základe procesu book-building.

Pri prideľovaní Ponúkaných cenných papierov v rámci Inštitucionálnej ponuky, Spoločnosť, Predávajúci akcionár a Spoloční globálni koordinátori môžu, okrem iného, zvážiť určité kvalitatívne kritériá ako napríklad: investičná politika, skúsenosť Inštitucionálnych investorov so spoločnosťami pôsobiacimi v rovnakom odvetví ako Spoločnosť, počet upísaných Ponúkaných cenných papierov a podpora Ponuky, či bol úpis prijatý na začiatku alebo v prvej fáze Ponukového obdobia, cena ponúknutá za Ponúkané cenné papiere, kvalitatívna spätná väzba počas procesu pred uvedením na trh, zameranie na telekomunikačné odvetvie a/alebo na región strednej a východnej Európy, spravované aktíva, kapitálové investície v Slovenskej republike alebo v krajinách strednej a východnej Európy, iné kritériá umožňujúce vysokokvalitnú investorskú základňu a pozitívny vývoj trhovej ceny po uzatvorení Ponuky.

Upísaním Ponúkaných cenných papierov v rámci Ponuky Inštitucionálni investori potvrdzujú a súhlasia s tým, že im môže byť alokovaných menej Ponúkaných cenných papierov než koľko ich upísali alebo nemusia dostať vôbec žiadne Ponúkané cenné papiere. Inštitucionálni investori zároveň potvrdzujú a súhlasia s tým, že nemôžu odmietnuť alokáciu. Inštitucionálni investori taktiež potvrdzujú a súhlasia s tým, že nebudú mať žiadne právo vyžadovať, a Predávajúci akcionár a

Spoloční globálni koordinátori nie sú povinní zverejniť odôvodnenia ich rozhodnutí týkajúcich sa alokácie a stanovenia ceny.

Prijatie na obchodovanie

Bude podaná žiadosť na Burzu cenných papierov v Bratislave o prijatie Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave pod obchodným symbolom „STX". Predpokladaný začiatok obchodovania s Akciami na Burze cenných papierov v Bratislave je 12. mája 2015.

Bude podaná žiadosť o prijatie Vkladových potvrdeniek na uvedenie v Oficiálnom zozname a o prijatie na obchodovanie na hlavnom trhu kótovaných cenných papierov Londýnskej burzy cenných papierov pod obchodným symbolom „STXX". Očakáva sa, že nepodmienené obchody s Vkladovými potvrdenkami prostredníctvom Medzinárodnej knihy objednávok (IOB) začnú na Londýnskej burze cenných papierov dňa 12. mája 2015.

Pred Ponukou neboli Ponúkané cenné papiere obchodované na žiadnom verejnom trhu. Ceny Akcií obchodovaných na Burze cenných papierov v Bratislave nemusia zodpovedať hodnote Vkladových potvrdeniek. Viď „*Rizikové faktory – Riziká týkajúce sa Cenných papierov a Ponuky – Doteraz neexistoval žiadny predchádzajúci verejný trh pre cenné papiere a možno sa nevytvorí aktívny a likvidný trh pre cenné papiere*".

Nemožno zaručiť, že žiadostiam o prijatie na obchodovanie bude vyhovené.

Neexistujú žiadne subjekty povinné konať ako sprostredkovatelia pri sekundárnom obchodovaní, poskytujúc likviditu cez ceny kúpy a predaja.

V súvislosti s Ponukou nie je súčasne alebo skoro súčasne s predajom Ponúkaných cenných papierov zamýšľané upisovanie cenných papierov rovnakej triedy alebo umiestňovanie cenných papierov rovnakej triedy na súkromnej báze a rovnako nie je zamýšľané verejné alebo súkromné umiestňovanie cenných papierov Spoločnosti iných tried.

Stabilizácia

Predávajúci akcionár bude súhlasiť, v súlade s Inštitucionálnou dohodou o upísaní, že Stabilizační Manažéri môžu vykonať stabilizačné opatrenia ako je uvedené ďalej.

Predávajúci akcionár očakáva, že v súvislosti s Ponukou budú mať Stabilizační manažéri právo nadobudnúť Ponúkané cenné papiere na Burze cenných papierov v Bratislave a/alebo na Londýnskej burze cenných papierov, ktoré sa vzťahuje na nie viac ako 4 234 153 Ponúkaných cenných papierov s cieľom stabilizovať cenu ako tej, ktorá by inak prevládla, ak by stabilizačné kroky neboli podniknuté. Nadobudnutie Ponúkaných cenných papierov ako súčasť stabilizačných transakcií Stabilizačných manažérov podliehať relevantným ustanoveniam Nariadenia o stabilizácií. Nákupy Ponúkaných cenných papierov môžu byť vykonané len počas Stabilizačného obdobia a za cenu nie vyššiu ako je Konečná cena. Stabilizační manažéri však nebudú povinní vykonať akékoľvek vyššie uvedené stabilizačné úkony. Ak Stabilizační manažéri takéto úkony vykonajú, môžu ich kedykoľvek ukončiť, avšak nie neskôr ako pred koncom Stabilizačného obdobia.

V súvislosti so stabilizačnými opatreniami, ktoré môžu Stabilizační manažéri vykonať, Predávajúci akcionár v Inštitucionálnej dohode o upísaní bude súhlasiť, že Stabilizační manažéri si ponechajú 10 percent z hrubých výnosov, ktoré Predávajúci akcionár získal z Ponuky (dalej len „**Stabilizačné výnosy**") na financovanie stabilizačných opatrení. V zmysle Predajnej opcie Predávajúci akcionár bude súhlasiť s kúpou akýchkoľvek Ponúkaných akcií alebo Vkladových potvrdeniek až po maximálny počet Ponúkaných cenných papierov uvedený vyššie v texte nadobudnutých Stabilizačnými manažérmi v rámci stabilizačných opatrení za ceny, za ktoré boli Cenné papiere získané Stabilizačnými manažérmi, oslobodené od akýchkoľvek bremien a akákoľvek zvyšná časť zo Stabilizačných výnosov, ktorá nebola využitá v rámci stabilizačných opatrení, bude prevedená na Predávajúceho akcionára najneskôr do tretieho pracovného dňa po skončení Stabilizačného obdobia.

Záujmy fyzických a právnických osôb zaangažovaných v Ponuke

V spojitosti s Ponukou, môže každý z Upisovateľov a všetky jeho príslušné spriaznené osoby konajúce ako investori, na svoj vlastný účet, zaplatiť za Ponúkané cenné papiere a na základe tohto práva si môžu ponechať, upísať, zakúpiť alebo predať Ponúkané cenné papiere na svoj vlastný účet a ponúkať alebo predávať tieto cenné papiere inak ako v spojitosti s Ponukou. Upisovatelia nemajú v úmysle zverejniť rozsah akejkoľvek takejto investície alebo transakcií inak, ako im to stanovuje povinnosť na základe príslušného zákona alebo regulácie.

Každý z Upisovateľov je inštitúciou, ktorá poskytuje finančné služby v rôznych oblastiach, a ktoré sa venujú rozličným aktivitám, kam patrí obchodovanie s cennými papiermi, komerčné a investičné bankovníctvo, finančné poradenstvo, investičné riadenie, kapitálové investície, hedging, finančné a maklérske aktivity. Upisovatelia a ich príslušné spriaznené osoby už v minulosti pre Spoločnosť priebežne poskytovali komerčné bankovníctvo, investičné bankovníctvo a poradenské služby, za ktoré si účtovali zvyčajné poplatky a úhradu nákladov a môžu sa, z času na čas, podieľať na transakciách a poskytovať služby pre Spoločnosť v rámci bežného výkonu svojich obchodných aktivít, za ktoré si účtujú zvyčajné poplatky a úhradu nákladov. V rámci riadneho výkonu svojich rozličných obchodných aktivít môžu Upisovatelia a ich príslušné spriaznené osoby realizovať široké spektrum investícií a aktívne obchodovať s dlhovými cennými papiermi alebo kmeňovými akciami (alebo súvisiacimi derivátovými cennými papiermi) a finančnými nástrojmi (kam môžu patriť bankové úvery a/alebo swapy na úverové zlyhanie) na svoj vlastný účet a na účty svojich klientov a kedykoľvek môžu držať dlhé alebo krátke pozície takýchto cenných papierov a nástrojov. Tieto aktivity týkajúce sa investícií a cenných papierov môžu zahŕňať aj cenné papiere a finančné nástroje Spoločnosti.

Depozitár je spriaznená osoba Citigroup Global Market Limited, ktorý je jedným zo Spoločných globálnych koordinátorov.

Fond národného majetku Slovenskej republiky ako Predávajúci akcionár má záujem na úspechu Ponuky. Viď „*Použitie výnosov*".

Spoločnosť si nie je vedomá iných záujmov vrátane konfliktných záujmov fyzických a právnických osôb zapojených do Ponuky, ktoré sú významné pre Ponuku.

Okrem Depozitára a Správcu neboli v súvislosti s Ponukou ustanovení žiadni depozitní agenti a platobní agenti.

Určité informácie týkajúce sa súčasných akcionárov a členov orgánov Spoločnosti

Hlavní akcionár nepredáva v Ponuke žiadne akcie. Je možné, že Hlavný akcionár kúpi Ponúkané akcie v rámci Ponuky. Okrem uvedeného si Spoločnosť nie je vedomá toho, že by akcionári Spoločnosti alebo členovia riadiacich, dozorných alebo správnych orgánov Spoločnosti zamýšľali upisovať alebo toho, že ktorákoľvek osoba zamýšľa upísať viac ako 5 % Ponúkaných cenných papierov v rámci Ponuky.

Hlavný akcionár nemá v súvislosti a Ponukou žiadne predkupné práva vo vzťahu k Ponúkaným cenným papierom.

Členovia správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov ani riadiaci pracovníci nenadobudli počas ostatného roka žiadne Akcie a rovnako im nebolo udelené žiadne právo nadobudnúť akékoľvek Cenné papiere.

V súvislosti s Ponukou nebudú vydané žiadne nové akcie Spoločnosti. Vzhľadom na to nedôjde k žiadnemu zriedeniu existujúcich podielov akcionárov Spoločnosti.

Iné poplatky

Spoločnosť ani Predávajúci akcionár nebudú Investorom v súvislosti s Ponukou účtovať žiadne špecifické poplatky alebo dane.

Obmedzenia predaja

Všeobecné informácie

Distribúcia tohto Prospektu a Ponuka môže byť v niektorých jurisdikciách obmedzená zákonom, a preto osoby, ktoré nadobudnú tento Prospekt, by sa mali informovať o všetkých obmedzeniach a dodržiavať ich, vrátane tých, ktoré sú uvedené v nasledujúcich odsekoch. Prípadné nedodržanie týchto obmedzení môže predstavovať porušenie zákonov o cenných papieroch v ktorejkoľvek z takých jurisdikcií.

Nebolo a ani nebude prijaté žiadne opatrenie v žiadnom právnom systéme, ktoré by umožnilo verejnú ponuku na Ponúkané cenné papiere, alebo vlastníctvo, rozširovanie alebo distribúciu tohto Prospektu alebo akúkoľvek iný materiál ponuky súvisiaci so Spoločnosťou alebo Ponúkanými cennými papiermi, v ktorejkoľvek krajine alebo právnom systéme, kde by sa na tento účel vyžadovalo prijatie opatrenia, s výnimkou Slovenskej republiky a Českej republiky. V súlade s tým, nie je možné Ponúkané cenné papiere ponúkať alebo predávať, priamo alebo nepriamo, rovnako tento Prospekt ani žiadny iný ponukový materiál alebo reklama sa nesmú, v spojitosti s Ponúkanými cennými papiermi, distribuovať alebo publikovať v žiadnej inej krajine alebo právnom systéme, v výnimkou

okolností, ktorých výsledkom je konanie v súlade s platnými pravidlami a predpismi v ktorejkoľvek krajine alebo právnom systéme. Osoby, ktoré nadobudnú tento Prospekt by sa mali informovať a dodržiavať akékoľvek obmedzenia týkajúce sa distribúcie tohto Prospektu a ponuky, upísania a predaja Ponúkaných cenných papierov, vrátane tých, ktoré sú uvedené v odsekoch nižšie. Prípadné nedodržanie týchto obmedzení môže predstavovať porušenie zákonov o cenných papieroch v ktoromkoľvek v týchto právnych systémov. Tento Prospekt nepredstavuje ponuku na upísanie alebo nákup ktorýchkoľvek z Ponúkaných cenných papierov akejkoľvek osobe v ktoromkoľvek právnom systéme osobe, ak by bolo v danom právnom systéme podanie takejto ponuky alebo žiadosti nezákonné.

Žiadna verejná ponuka mimo územia Slovenskej republiky a Českej republiky

Nebolo a ani nebude prijaté žiadne opatrenie v žiadnej krajine alebo právnom systéme okrem Slovenskej republiky a Českej republiky, ktoré by umožnilo verejnú ponuku na Ponúkané cenné papiere v ktorejkoľvek krajine alebo právnom systéme, kde sa na tento účel vyžaduje podnikanie určitých krokov alebo realizácia takejto ponuky je obmedzená zákonom.

Európsky hospodársky priestor

Vo vzťahu k žiadnemu členskému štátu Európskeho hospodárskeho priestoru, ktorý transponoval Smernicu o prospekte (každý ďalej len „**Príslušný členský štát**"), okrem Slovenskej republiky a Českej republiky, nebude vykonaná žiadna verejná ponuka pričom však môže byť v Príslušnom členskom štáte vykonaná ponuka Cenných papierov kedykoľvek a v rámci ktorýchkoľvek z nasledovných výnimiek vyplývajúcich zo Smernice o prospekte v prípade, že je transponovaná v Príslušnom členskom štáte:

(i) právnickým osobám, ktoré sú kvalifikovanými investormi definovanými v Smernici o prospekte,

(ii) menej ako 150 fyzickým alebo právnickým osobám (okrem kvalifikovaných investorov definovaných v Smernici o prospekte), ako to povoľuje Smernica o prospekte, v závislosti od získania predchádzajúceho súhlasu Upisovateľov s takou ponukou, alebo

(iii) za akýchkoľvek iných okolností patriacich do rámca článku 3 ods. 2 Smernice o prospekte,

pričom však taká ponuka Cenných papierov nesmie mať za následok požiadavku na zverejnenie prospektu zo strany Spoločnosti alebo Upisovateľa v zmysle článku 3 Smernice o prospekte alebo dodatku k prospektu v zmysle článku 16 Smernice o prospekte.

Pre každú osobu v Príslušnom členskom štáte inom ako Slovenská republika alebo Česká republika, ktorá pôvodne nadobudla akékoľvek Cenné papiere, alebo ktorej bola podaná akákoľvek ponuka sa bude považovať za to, že berie na vedomie a súhlasí so Spoločnosťou a Upisovateľmi, že je kvalifikovaným investorom v zmysle zákona v Príslušnom členskom štáte, ktorý implementoval Článok 2(1)(e) Smernice o prospekte.

Na účely tohto ustanovenia znamená výraz „**ponuka Cenných papierov verejnosti**" vo vzťahu k Cenným papierom v Príslušnom členskom štáte komunikáciu postačujúcich informácií o podmienkach ponuky a o Cenných papieroch, ktoré sa budú ponúkať, v akejkoľvek forme a akýmikoľvek prostriedkami s cieľom umožniť investorovi rozhodnúť sa kúpiť Cenné papiere, ako sa tento výraz môže líšiť v danom členskom štáte v dôsledku opatrenia, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte v danom členskom štáte.

V prípade, že sa Ponúkané cenné papiere ponúkajú finančnému sprostredkovateľovi, tak ako je tento pojem použitý v Článku 3(2) Smernice o prospekte, pre daného finančného sprostredkovateľa sa bude tiež považovať za dané, že berie na vedomie a súhlasí s tým, že Ponúkané cenné papiere, ktoré nadobudne, boli nadobudnuté na základe vlastného uváženia ani neboli nadobudnuté na účely ich ponuky alebo ďalšieho predaja osobám za okolností, ktoré môžu predstavovať základ pre vznik ponuky Cenných papierov pre verejnosť inak ako formou ich ponuky alebo ďalšieho predaja, v Príslušnom členskom štáte, kvalifikovaným investorom, ktorí nie sú finančnými sprostredkovateľmi podľa definície alebo za okolností, za ktorých bol získaný predchádzajúci súhlas Spoločných globálnych koordinátorov pre každú takúto navrhovanú ponuku alebo predaj. Spoločnosť, Spoloční globálni koordinátori a ich príslušné spriaznené osoby a ostatní sa budú spoliehať (a Spoločnosť berie na vedomie, že Upisovatelia a ich príslušné spriaznené osoby a ostatní sa budú spoliehať) na pravdivosť a presnosť vyššie uvedených vyjadrení a poskytnutých súhlasov.

Spojené kráľovstvo

V súvislosti so Spojeným kráľovstvom je tento Prospekt adresovaný a určený Kvalifikovaným investorom, (i) ktorí majú profesionálnu skúsenosť vo veciach spadajúcich pod Článok 19(5) Zákona o finančných službách a trhoch z roku 2000, Vyhláška (o finančnom sprostredkovaní) 2005, v znení neskorších predpisov (ďalej len „**Vyhláška**"), a/alebo (ii) ktorí sú subjektmi s vysokou čistou hodnotou a spadajú pod ustanovenia Článku 49 odseku 2 bodov a) až d) Vyhlášky, a ostatné osoby, ktorým je možné ho komunikovať v súlade so zákonom (všetky takéto osoby spoločne označované ďalej len „**Príslušné osoby**"). Ponúkané cenné papiere sú dostupné len v Spojenom kráľovstve a, akákoľvek pozvánka, ponuka alebo dohoda o upísaní, kúpe alebo inej podobe nadobudnutia Cenných papierov v Spojenom kráľovstve sa budú týkať len Príslušných osôb. Akákoľvek osoba v Spojenom kráľovstve, ktorá nie je Príslušnou osobou, by nemala konať alebo sa spoliehať na tento Prospekt alebo jeho obsah.

Spojené štáty americké

Ponúkané cenné papiere neboli a nie sú registrované podľa Amerického zákona o cenných papieroch a nesmú byť ponúkané alebo predávané na území Spojených štátov okrem istých transakcií, ktoré majú výnimku alebo nespadajú pod požiadavku registrácie podľa Amerického zákona o cenných papieroch.

Upisovatelia navrhujú ponúkať Ponúkané cenné papiere (i) mimo územia Spojených štátov v súlade s Nariadením S podľa Amerického zákona o cenných papieroch a (ii) kvalifikovaným inštitucionálnym investorom v Spojených štátoch, tak ako je to zadefinované podľa a v súlade s Pravidlom 144A.

Navyše, do 40 dní od začiatku Ponuky, môže ponuka alebo predaj Ponúkaných cenných papierov do alebo v Spojených štátoch maklérom, bez ohľadu na to, či už je daný maklér účastný na Ponuke alebo nie, predstavovať porušenie požiadaviek na registráciu a doručenie Prospektu podľa Amerického zákona o cenných papieroch, ak sa daná ponuka alebo predaj neuskutoční v súlade s Pravidlom 144A.

ZÚČTOVANIE A VYROVNANIE

Zúčtovanie a vyrovnanie Akcií

Registrácia Akcií

Akcie sú zaknihované cenné papiere na meno s kódom ISIN SK 1110017722 séria 1 v nominálnej hodnote 10 EUR zaregistrované u Slovenského centrálneho depozitára (spoločnosť *Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.*, so sídlom na ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, IČO 31 338 976, zapísaná v Obchodnom registri pri Okresnom súde Bratislava 1, oddiel: Sa, vložka č. 493/B), ktoré vydala Spoločnosť v súlade so Slovenským obchodným zákonníkom a ďalšími prislušnými slovenskými právnymi predpismi. Akcie môžu mať v držbe príslušní majitelia na svojich účtoch zriadených u Slovenského centrálneho depozitára alebo u člena Slovenského centrálneho depozitára.

Len osoby, ktoré sú zaregistrované ako vlastníci Akcií na účtoch u Slovenského centrálneho depozitára alebo u člena Slovenského centrálneho depozitára alebo ktoré sú zapísané v registri správcu, ktorý drží Akcie na holdingovom (povereneckom) účte u Slovenského centrálneho depozitára sa budú považovať za vlastníkov Akcií. Vlastníci Akcií držaných na holdingovom (povereneckom) účte u Slovenského centrálneho depozitára si budú môcť uplatňovať všetky svoje práva akcionárov voči Spoločnosti prostredníctvom príslušného správcu (držiteľ účtu), ktorý má takýto holdingový (sprostredkovateľský) účet u Slovenského centrálneho depozitára.

Medzinárodní centrálni depozitári cenných papierov (ICSD)

Akcie sa môžu takisto držať prostredníctvom spoločnosti Euroclear a/alebo Clearstream. Euroclear aj Clearstream majú priame alebo nepriame väzby so Slovenským centrálnym depozitárom; pričom nepriama väzba sa obvykle udržiava prostredníctvom správcu, ktorý drží Akcie pre Euroclear alebo Clearstream na holdingovom (povereneckom) účte u Slovenského centrálneho depozitára. Osoby, ktoré držia akékoľvek Akcie na svojich účtoch u Euroclear a/alebo Clearstream si môžu uplatňovať svoje práva voči Spoločnosti len prostredníctvom Euroclear a/alebo Clearstream alebo prostredníctvom príslušného správcu, ktorý drží tieto Akcie pre Euroclear a/alebo Clearstream, nech už je ktorákoľvek z týchto spoločností zaregistrovaná ako držiteľ účtu v súvislosti s týmito Akciami u Slovenského centrálneho depozitára. Uplatnenie týchto práv bude za každých okolností podliehať štandardnému rokovaciemu poriadku spoločnosti Euroclear a/alebo Clearstream (ak sa tak v ňom umožňuje) a rozhodnému právu.

Zúčtovanie a vyrovnanie Vkladových potvrdeniek

Medzi spoločnosťami Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC sa vytvorili správcovské a depozitárske väzby s cieľom uľahčiť prvé vydanie Vkladových potvrdeniek a medzitrhové prevody Vkladových potvrdeniek súvisiace s obchodovaním na sekundárnych trhoch.

Zúčtovacie systémy

Euroclear a Clearstream, Luxembursko

Spoločnosti Euroclear a Clearstream, Luxembursko držia cenné papiere pre účastnícke organizácie a uľahčujú zúčtovanie a vyrovnanie transakcií s cennými papiermi medzi svojimi príslušnými účastníkmi prostredníctvom digitálneho zaknihovania zmien v účtoch týchto účastníkov. Spoločnosti Euroclear a Clearstream, Luxembursko poskytujú svojim príslušným účastníkom okrem iného služby úschovy, administratívne služby, služby zúčtovania a vyrovnania medzinárodne obchodovaných cenných papierov a služby požičiavania a vypožičiavania cenných papierov. Účastníci spoločností Euroclear a Clearstream, Luxembursko sú finančné inštitúcie z celého sveta vrátane Spoločných globálnych koordinátorov a burzových maklérov s cennými papiermi a obchodníkov, bánk, trustových spoločností, zúčtovacích spoločností a ďalších určitých organizácií. Spoločnosti Euroclear a Clearstream, Luxembursko vytvorili medzi svojimi dvoma systémami digitálne prepojenie, prostredníctvom ktorého môžu ich príslušní klienti medzi sebou vyrovnávať obchody medzi sebou. Nepriamy prístup k Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko je k dispozícii aj pre ďalšie subjekty, ako sú banky, burzoví makléri, obchodníci a trustové spoločnosti, ktorí prostredníctvom účastníka Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko vykonávajú zúčtovanie alebo s účastníkom Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko udržiavajú správcovský vzťah, či už priamo alebo nepriamo.

Rozdelenie dividend a iné platby v súvislosti so zaknihovanými podielmi vo Vkladových potvrdenkách držaných prostredníctvom Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko sa pripíšu v rozsahu, ktorý prijal Depozitár, na hotovostné účty účastníkov Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko v súlade s príslušnými pravidlami a postupmi systému.

Depositary Trust Company (DTC)

DTC je trustová spoločnosť na obmedzené účely založená podľa právnych predpisov štátu New York, „banková organizácia'' podľa Bankového zákona štátu New York, člen systému Federálnych rezervných bánk Spojených štátov amerických, „zúčtovacia korporácia'' podľa Jednotného obchodného zákonníka štátu New York a „zúčtovacia agentúra'' zaregistrovaná podľa ustanovení § 17A Zákona o burze. DTC drží cenné papiere pre účastníkov DTC a uľahčuje zúčtovanie a vyrovnanie transakcií s cennými papiermi medzi účastníkmi DTC prostredníctvom digitálneho zaknihovania zmien v účtoch účastníkov DTC. Medzi účastníkov DTC patria burzoví makléri s cennými papiermi a obchodníci, banky, trustové spoločnosti, zúčtovacie korporácie a ďalšie určité organizácie. Nepriamy prístup k systému DTC je k dispozícii aj pre ďalšie subjekty, ako sú burzoví makléri a obchodníci, banky a trustové spoločnosti, ktorí prostredníctvom účastníka DTC vykonávajú zúčtovanie alebo s účastníkom DTC udržiavajú správcovský vzťah, či už priamo alebo nepriamo.

Majitelia zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách, ktoré sú držané prostredníctvom DTC, prijmú v rozsahu prijatom Depozitárom všetky distribúcie dividend alebo iných platieb súvisiacich so zaknihovanými podielmi vo Vkladových potvrdenkách od Depozitára prostredníctvom DTC a účastníkov DTC. Distribúcie v Spojených štátoch amerických budú podliehať príslušným daňovým zákonom a predpisom Spojených štátov amerických. Viď „*Zdanenie – Určité aspekty americkej federálnej dane z príjmov*''.

Keďže DTC koná len v mene priamych účastníkov DTC, ktorí konajú v mene nepriamych účastníkov DTC, schopnosť konečných užívateľov výhod, ktorí sú nepriamymi účastníkmi, zaväzovať zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách pre osoby alebo subjekty, ktoré sa nezúčastňujú DTC, alebo uskutočniť iné úkony v súvislosti so zaknihovanými podielmi vo Vkladových potvrdenkách, môže byť obmedzená.

Registrácia a forma

Zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách držané prostredníctvom Euroclear a Clearstream, Luxembursko budú zastúpené Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Nariadenia S zaregistrovanou na meno BT Globenet Nominees Limited ako poverenca Citibank Europe plc, ako spoločný depozitár spoločností Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko. Zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách držané prostredníctvom DTC budú zastúpené Hromadnou Vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A, ktorá bude zaregistrovaná na meno Cede & Co. ako poverenca DTC, a ktorú bude mať v držbe Depozitár ako správca pre DTC. Ak to bude nutné, Depozitár upraví sumy Vkladových potvrdeniek v príslušnom registri s cieľom odzrkadliť sumy Vkladových potvrdeniek držané spoločnosťami Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC. Konečné užívanie výhod vo Vkladových potvrdenkách bude držané prostredníctvom finančných inštitúcií ako priamych a nepriamych účastníkov Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC.

Súhrnné držby zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách v spoločnostiach Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC budú odzrkadlené v zaknihovaných účtoch týchto jednotlivých inštitúcií. Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC, v závislosti od prípadu, a akýkoľvek iný sprostredkovateľský majiteľ v reťazci vedúcemu ku konečnému užívateľovi výhod zaknihovaného podielu vo Vkladových potvrdenkách, budú zodpovedať za vytvorenie a vedenie účtov pre svojich účastníkov a klientov, ktorí majú podiely v zaknihovaných podieloch vo Vkladových potvrdenkách. Depozitár bude zodpovedný za vedenie záznamov o súhrnných držbách Vkladových potvrdeniek zaregistrovaných na meno spoločného depozitára spoločností Euroclear a Clearstream, Luxembursko a poverenca DTC. Depozitár bude zodpovedný za zabezpečenie toho, aby platby, ktoré prijme od Spoločnosti pre majiteľov s držbou prostredníctvom spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, boli pripísané spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko v závislosti od prípadu, a Depozitár bude takisto zodpovedný za zabezpečenie toho, aby platby, ktoré prijme od Spoločnosti pre majiteľov s držbou prostredníctvom DTC prijala spoločnosť DTC.

Spoločnosť nebude účtovať žiadne poplatky v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami, majiteľom zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách však môžu vzniknúť poplatky, ktoré sa bežne účtujú za vedenie a prevádzku účtov v spoločnosti Euroclear, Clearstream, Luxembursko alebo DTC a určité poplatky a náklady splatné Depozitárovi v súlade s podmienkami Depozitnej zmluvy. Viď „*Podmienky Vkladových potvrdeniek*''.

Globálne zúčtovacie a vyrovnávacie postupy

Počiatočné vyrovnanie

Vkladové potvrdenky budú v globálnej forme osvedčenej dvomi Hromadnými vkladovými potvrdenkami. Investori, ktorí si zvolili držať zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách prostredníctvom účtov Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko sa budú riadiť vyrovnávacími postupmi, ktoré sa vzťahujú na vkladové potvrdenky. Účastníci DTC, ktorí konajú v mene kupujúcich, ktorí si zvolili držať zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách prostredníctvom DTC, sa budú riadiť postupmi, ktoré sa vzťahujú na vkladové potvrdenky.

Obchodovanie na sekundárnom trhu

Viac informácií o obmedzeniach prevoditeľnosti Vkladových potvrdeniek je uvedených v časti „*Obmedzenia prevodu*".

Obchodovanie medzi účastníkmi Euroclear a Clearstream, Luxembursko

Predaj zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách, ktoré sa držia prostredníctvom spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, na sekundárnych trhoch kupujúcich zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách prostredníctvom Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko sa bude uskutočňovať v súlade s bežnými pravidlami a prevádzkovými postupmi spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko a bude sa vyrovnávať pomocou bežných postupov, ktoré sa vzťahujú na vkladové potvrdenky.

Obchodovanie medzi účastníkmi DTC

Predaj zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách, ktoré sa držia prostredníctvom DTC, na sekundárnych trhoch sa bude vykonávať obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami DTC a bude sa vyrovnávať pomocou postupov, ktoré sa uplatňujú na vkladové potvrdenky, ak je platba uskutočnená v amerických dolároch alebo bez platby, ak platba nie je uskutočnená v amerických dolároch. V prípade, že platba nie je uskutočnená v amerických dolároch, vyžaduje sa uplatnenie oddelených platobných podmienok mimo DTC medzi účastníkmi DTC.

Obchodovanie medzi predávajúcim spoločnosti DTC a kupjúcim spoločnosti Euroclear/Clearstream, Luxembursko

Ak sa zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách majú previesť z účtu účastníka DTC na účet účastníka Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, účastník DTC musí poslať DTC pokyn o bezplatnom doručení najneskôr dva pracovné dni pred dátumom vysporiadania. DTC odošle takýto pokyn spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, v závislosti od prípadu, v dátum vysporiadania. Medzi účastníkom DTC a príslušným účastníkom Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, musia byť vytvorené oddelené platobné podmienky. V dátum vysporiadania DTC zaťaží účet svojho účastníka DTC a vydá pokyn Depozitárovi, aby vydal pokyn spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, v závislosti od prípadu, na pripísanie na príslušný účet účastníka Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, v závislosti od prípadu. Okrem toho v dátum vysporiadania DTC vydá pokyn Depozitárovi, aby:

- znížil sumu zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách zaregistrovaných na meno poverenca DTC a zastúpených Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A; a
- aby zvýšil sumu zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách zaregistrovaných na meno spoločného poverenca spoločností Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, zastúpených Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Nariadenia S.

Obchodovanie medzi predávajúcim spoločnosti Clearstream, Luxembursko/Euroclear a kupujúcim spoločnosti DTC

Ak sa zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách majú previesť z účtu účastníka Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko na účet účastníka DTC, účastník Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, musí poslať spoločnosti Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko pokyn o bezplatnom doručení najneskôr jeden pracovný deň pred dátumom vysporiadania. Medzi účastníkom DTC a príslušným účastníkom Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, musia byť vytvorené oddelené platobné podmienky, v závislosti od prípadu. V dátum vysporiadania spoločnosť Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko zaťaží účet svojho účastníka a vydá pokyn Depozitárovi, aby vydal pokyn DTC na pripísanie na príslušný účet účastníka Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, v závislosti od prípadu, a doručí tieto zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách bezplatne na

príslušný účet účastníka DTC. Okrem toho spoločnosť Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, v závislosti od prípadu, v dátum vysporiadania vydá pokyn Depozitárovi, aby:

- znížil sumu zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách zaregistrovaných na meno spoločného poverenca a zastúpených Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Nariadenia S; a
- zvýšil sumu zaknihovaných podielov vo Vkladových potvrdenkách zaregistrovaných na meno poverenca DTC a zastúpených Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A.

Všeobecne

Hoci sa v predchádzajúcich odsekoch vymedzujú postupy pre Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC zamerané na uľahčenie prevodu podielov vo Vkladových potvrdenkách medzi účastníkmi Euroclear, Clearstream, Luxembursko a DTC, žiadna zo spoločností Euroclear, Clearstream, Luxembursko alebo DTC nemá nijakú povinnosť vykonávať alebo pokračovať vo vykonávaní týchto postupov, a tieto postupy sa môžu kedykoľvek zrušiť.

Spoločnosť, Spoloční globálni koordinátori, Depozitár, Správca ani ich príslušní agenti nebudú mať žiadnu zodpovednosť za výkon príslušných povinností podľa pravidiel a postupov spoločnosti Euroclear, Clearstream alebo DTC alebo ich príslušných účastníkov, ktorými sa riadia pri svojej prevádzke.

Vyrovnanie Vkladových potvrdeniek

Očakáva sa, že platba za Vkladové potvrdenky sa uskutoční v amerických dolároch v prostriedkoch toho istého dňa prostredníctvom systémov DTC, Euroclear a Clearstream, Luxembursko v Dátum uzatvorenia. Zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách držané prostredníctvom Euroclear a Clearstream, Luxembursko budú zastúpené Hromadnou vkladovou potvrdenkou podľa Nariadenia S zaregistrovanou na meno Citivic Nominees Limited ako poverenca Citibank Europe plc, ako spoločný depozitár spoločností Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko. Zaknihované podiely vo Vkladových potvrdenkách držané prostredníctvom DTC budú zastúpené Hromadnou Vkladovou potvrdenkou podľa Pravidla 144A, ktorá bude zaregistrovaná na meno Cede & Co. ako poverenca DTC, a ktorú bude mať v držbe Depozitár ako správca DTC. Okrem obmedzených okolností opísaných v tomto dokumente môžu investori držať konečný podiel vo Vkladových potvrdenkách osvedčených príslušnou Hromadnou vkladovou potvrdenkou len prostredníctvom DTC, Euroclear alebo Clearstream, Luxembursko, podľa vhodnosti.

Prevody v rámci DTC, Euroclear a Clearstream, Luxembursko sa budú vykonávať v súlade s obvyklými pravidlami a prevádzkovými postupmi príslušného systému.

INFORMÁCIE O DEPOZITÁROVI

Depozitár je emitent Vkladových potvrdeniek.

Spoločnosť Citibank, N.A. (ďalej len „**Citibank**“) bola vymenovaná za Depozitára podľa Depozitných zmlúv. Citibank je nepriama stopercentná dcérska spoločnosť korporácie Citigroup Inc. zriadenej v štáte Delaware. Citibank je komerčná banka, ktorá spoločne so svojimi dcérskymi a pridruženými spoločnosťami ponúka široké spektrum bankových a trustových služieb svojim zákazníkom v celých Spojených štátoch amerických a v celom svete.

Citibank bola pôvodne založená 16. júna 1812 a dnes je národná banková asociácia založená podľa Národného bankového zákona Spojených štátov amerických z roku 1864. Citibank je predovšetkým regulovaná Americkým regulačným úradom pre dohľad nad menou (v angličtine: *United States Office of the Comptroller of the Currency*). Hlavné sídlo vedenia sa nachádza na adrese 399 Park Avenue, New York, NY 10043.

Konsolidované súvahy spoločnosti Citibank sú predložené v najnovšej Výročnej správe (auditovaná súvaha) podanej na Formulári 10-K a vo Štvrťročnej správe (neauditovaná) podanej na Formulári 10-Q Americkej komisii pre cenné papiere a burzu.

Stanovy a vnútorné predpisy spoločnosti Citibank v aktuálne platnom znení spoločne s Výročnou správou spoločnosti Citigroup na Formulári 10-K a vo Štvrťročnej správe na Formulári 10-Q sú k dispozícii na nahliadnutie na Oddelení depozitných certifikátov spoločnosti Citibank na adrese 388 Greenwich Street, New York, NY 10013, Spojené štáty americké.

Majitelia Vkladových potvrdeniek môžu kontaktovať Citibank, N.A, ako Depozitára Vkladových potvrdeniek s otázkami týkajúcimi sa prevodu Vkladových potvrdeniek na účtovných knihách Depozitára, ktoré sú uchované v mieste vedenia Depozitára na adrese 388 Greenwich Street, 14th Floor, New York, NY 10013, Spojené štáty americké.

NEZÁVISLÍ AUDÍTORI

Účtovnú závierku zahrnutú do Prospektu podrobila auditu spoločnosť PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. tak, ako uvádza vo svojej audítorskej správe (ďalej len "**Správa nezávislého audítora**"), a ktorý sa v tomto dokumente opisuje na stranách F-1 to F-62. PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. má zaregistrované sídlo na adrese Námestie 1. mája 18, 815 32 Bratislava, Slovenská republika. PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. je korporátnym členom Slovenskej komory audítorov s licenčným číslom 161.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. pôsobí vo funkcii audítorov Spoločnosti od roku 2011 a počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje Účtovná závierka, neodstúpila, nebola odvolaná a opätovne vymenovaná.

PRÁVNE ZÁLEŽITOSTI

Určité právne záležitosti týkajúce sa Ponuky budú zverené Spoločnosťou vo vzťahu k právnym predpisom Anglicka a Walesu a vo vzťahu k federálnym právnym predpisom o cenných papieroch Spojených štátov amerických spoločnosti Allen & Overy LLP, a vo vzťahu k právnym predpisom Slovenskej republiky spoločnosti Allen & Overy Bratislava, s.r.o. a vo vzťahu k právnym predpisom Českej republiky spoločnosti Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka. Určité právne záležitosti týkajúce sa Ponuky budú zverené Upisovateľmi vo vzťahu k právnym predpisom Anglicka a Walesu a vo vzťahu k federálnym právnym predpisom o cenných papieroch Spojených štátov amerických spoločnosti White & Case LLP a vo vzťahu k právnym predpisom Slovenskej republiky spoločnosti White & Case s.r.o.

DODATOČNÉ INFORMÁCIE

Povolenia a súhlasy

Spoločnosť získala všetky súhlasy, potvrdenia a oprávnenia v Slovenskej republike v súvislosti s ponukou a predajom Ponúkaných cenných papierov.

Neprítomnosť vážnych nepriaznivých zmien

Od 31. decembra 2014 nedošlo k žiadnej vážnej nepriaznivej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Spoločnosti (alebo Spoločnosti spolu s jej dcérskymi spoločnosťami) a od 31. decembra 2014 nedošlo k žiadnej vážnej nepriaznivej zmene vo vyhliadkach Spoločnosti (alebo Spoločnosti spolu s jej dcérskymi spoločnosťami).

Dokumenty na nahliadnutie

Kópie týchto dokumentov budú bezplatne dostupné v elektronickej aj fyzickej forme na nahliadnutie počas bežných otváracích hodín ktoréhokoľvek pracovného dňa v registrovanom sídle Spoločnosti od dátumu zverejnenia tohto Prospektu:

- tento Prospekt;
- Stanovy a zakladateľská listina Spoločnosti;
- Účtovná závierka vrátane historických finančných informácií; a
- všetky správy, listy, vyhlásenia a iné dokumenty, ktorých akákoľvek časť je zahrnutá alebo sa na ňu odkazuje v tomto Prospekte.

Registrované sídlo Spoločnosti sa nachádza na adrese Bajkalská 28, 817 62 Bratislava.

Zverejnenie Prospektu

Po schválení NBS bude tento Prospekt uverejnený na webovom sídle Spoločnosti www.telekom.sk. Spoločnosť taktiež zverejní oznámenie o zverejnení Prospektu v tlači zverejňujúcej všeobecné alebo finančné informácie v Slovenskej republike v súlade s článkom 31 Nariadenia o prospekte.

Webové lokality

Akékoľvek odkazy na webové lokality v tomto Prospekte slúžia len na informačné účely a tieto webové lokality nie sú súčasťou tohto Prospektu.

ZOZNAM DEFINOVANÝCH POJMOV

V Prospekte sa používajú nasledovné kľúčové pojmy a skratky:

Akcie	znamená 86 411 300 kmeňových akcií, všetky splatené v plnej výške s nominálnou hodnotou 10 EUR, ktoré predstavujú 100 % základného imania Spoločnosti.
Akcionárska zmluva	znamená Akcionársku zmluvu, ktorú uzavreli Predávajúci akcionár, Ministerstvo dopravy, pôšt a telekomunikácií a Deutsche Telekom 18. júla 2000.
Aktívne post-paid SIM karty	znamená SIM karty s platnými zmluvami, ktoré neboli deaktivované ani vyradené.
Aktívne predplatené SIM karty	znamená aktivované SIM karty, ktoré boli nabité v priebehu posledných 12 mesiacov.
AMS Smernica	znamená smernica EÚ 2010/13/EU o koordinácii niektorých ustanovení upravených zákonom, iným právnym predpisom alebo správnym opatrením v členských štátoch týkajúcich sa poskytovania audiovizuálnych mediálnych služieb v znení neskorších doplnení.
ARPA	znamená priemerný výnos z poskytovania pevných hlasových služieb, služieb širokopásmového internetu alebo služieb platenej televízie vydelený priemerným počtom prístupov k jednotlivým službám vykázaným v kalendárnom mesiaci.
ARPU	znamená priemerný výnos na používateľa. Je to miera výnosov generovaná jedným mobilným používateľom za jeden mesiac. ARPU je kalkulovaná ako mesačný výnos z poskytovania mobilných telekomunikačných služieb vydelený priemerným počtom mobilných zákazníkov vykázaných v kalendárnom mesiaci podľa počtu aktívnych SIM kariet..
Audiovizuálny zákon	znamená slovenský zákon č. 343/2007 o podmienkach evidencie, verejného šírenia a uchovávania audiovizuálnych diel, multimediálnych diel a zvukových záznamov umeleckých výkonov a o zmene a doplnení niektorých zákonov.
BEREC	znamená **Orgán európskych regulátorov pre elektronické komunikácie**.
Brusel I – Recast	znamená nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach.
Burza cenných papierov v Bratislave	znamená Burza cenných papierov v Bratislave a.s.
Burzové pravidlá	znamená burzové pravidlá prijaté a zverejnené Burzou cenných papierov v Bratislave a schválené NBS.
Celková miera odlivu zákazníkov	znamená celkový podiel zákazníkov, ktorí prestali využívať príslušné služby.
Cenné papiere	znamená Akcie spolu s Vkladovými potvrdenkami.
Centrálny depozitár cenných papierov	znamená Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.
Členský štát	znamená členský štát EÚ.
CRM	znamená Riadenie vzťahov so zákazníkmi.
Dátum uzatvorenia	znamená 12. máj 2015.
Depozitár	je N.A., národná banková asociácia zriadená podľa právnych predpisov Spojených štátov amerických.
Depozitná zmluva	znamená každú depozitnú zmluvu, ktorá sa má uzavrieť ku alebo približne ku Dátumu uzatvorenia medzi Spoločnosťou a Depozitárom v súvislosti s Vkladovými potvrdenkami.

DTC	znamená spoločnosť DTC (Depository Trust Company).
DTH	znamená službu typu "Direct to Home", televíznu službu založenú na satelite.
EFQM	znamená Európska nadácia pre riadenie kvality (European Quality Management Foundation).
EHP	znamená Európsky hospodársky priestor.
EOI	znamená princíp rovnosti vstupu (Equivalence of Input) v súlade s definíciou Odporúčania Komisie č. 2013/466/EÚ o dôsledných nediskriminačných povinnostiach a metodikách výpočtu nákladov na podporu hospodárskej súťaže a zlepšenie investičného prostredia širokopásmového pripojenia.
EOO	znamená rovnocennosť výstupu (Equivalence of Output) v súlade s definíciou Odporúčania Komisie č. 2013/466/EÚ o dôsledných nediskriminačných povinnostiach a metodikách výpočtu nákladov na podporu hospodárskej súťaže a zlepšenie investičného prostredia širokopásmového pripojenia.
ERP	znamená Plánovanie podnikových zdrojov.
Etický kódex	znamená etický kódex spoločnosti Deutsche Telekom.
ETNO	sú Európski telekomunikační sieťoví operátori.
FCA	znamená Úrad Spojeného kráľovstva pre finančné činnosti (United Kingdom Financial Conduct Authority).
FDIC	znamená americký Federálny úrad pre vkladové poistenie.
FESE	je Európska federácia búrz.
FSMA	znamená Zákon o finančných službách a trhoch Spojeného kráľovstva z roku 2000.
FTE	znamená ekvivalent plného pracovného úväzku (full-time equivalent).
FTR	znamená poplatky za ukončenie volania v pevných sieťach.
HDTV	znamená televíziu s vysokým rozlíšením.
Hlavný akcionár	znamená Deutsche Telekom Europe B.V.
HMRC	znamená Anglický daňový a colný orgán (HM Revenue and Customs).
HSPA+	znamená technológia vysokorýchlostného paketového prístupu.
ICT	znamená informačné a komunikačné technológie.
IFRS	znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva.
IOB	znamená Medzinárodná kniha objednávok.
IRS	znamená Daňový úrad Spojených štátov amerických (U.S. Internal Revenue Service).
ISP	znamená poskytovatelia internetových služieb.
Kódex	znamená Kódex správy a riadenia spoločností na Slovensku zverejnený v januári 2008, ktorý vypracovala Stredoeurópska asociácia správy a riadenia spoločností a oznámila Burza cenných papierov v Bratislave.
Komisia	znamená Európska komisia.
Londýnska burza cenných papierov	znamená Londýnsku burzu cenných papierov plc. (London Stock Exchange plc.)
M2M	znamená "stroj-stroj" (machine-to-machine).
Maloobchodný prístup k telefónnej službe v pevnom umiestnení	znamená prístup k verejnej telefónnej službe v pevnom umiestnení pre bytových a nebytových zákazníkov.

MLM	znamená Kótovaný hlavný trh Burzy cenných papierov v Bratislave.
MMS	znamená služba multimediálnych správ.
MTF	znamená Mnohostranný obchodný systém (Multilateral trading facility).
MTR	znamená poplatky za ukončovanie volaní v mobilnej sieti.
Nariadenie BEREC	znamená nariadenie č. 1211/2009 ktorým sa zriaďuje Orgán **európskych regulátorov pre elektronické komunikácie.**
Nariadenie o európskom exekučnom titule	znamená nariadenie (EC) č. 805/2004 Európskeho parlamentu a Rady ktorým sa vytvára európsky exekučný titul pre nesporné nároky v znení neskorších predpisov.
Nariadenie o ratingových agentúrach	znamená Nariadenie (ES) č. 1060/2009, v znení neskorších predpisov.
Nariadenie o roamingu	znamená nariadenie č. 531/2012 o roamingu vo verejných mobilných komunikačných sieťach v rámci Únie v znení neskorších predpisov.
Nariadenie S	znamená Nariadenie S v súlade so Zákonom o cenných papieroch.
Národná tabuľka	znamená Národnú tabuľku frekvenčného spektra vydávanú Slovenským telekomunikačným regulátorom.
NBS	znamená Národná banka Slovenska.
NGA	znamená prístupové siete novej generácie.
NRO	znamená národný regulačný orgán.
NT	znamená sieť.
Nové stanovy spoločnosti	znamená nové Stanovy spoločnosti prijaté na Valnom zhromaždení Spoločnosti dňa 31. marca 2015, ktoré nadobudnú účinnosť dňom prijatia Akcií na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave.
Občiansky zákonník	znamená slovenský zákon č. 40/1964 Z. z. Občiansky zákonník v znení neskorších predpisov.
Odporúčanie o prepojovacích poplatkoch	znamená Odporúčanie o regulačnom zaobchádzaní s prepojovacími poplatkami v pevných a mobilných telefónnych sieťach v EÚ č. 2009/396/ES publikované Komisiou v máji 2009.
Odporúčanie o relevantných trhoch	znamená odporúčanie Komisie C(2014) 7174 z 9. októbra 2014 o relevantných trhoch výrobkov a služieb v sektore elektronických komunikácií podliehajúcich regulácii *ex ante* v súlade so smernicou 2002/21/ES o spoločnom regulačnom rámci pre elektronické komunikačné siete a služby 2014/710/EÚ.
Oficiálny zoznam (Official List)	znamená úradný zoznam FCA.
OSS	znamená Systém podpory prevádzky.
OTT	znamená aplikácie typu "over-the-top".
PBX	znamená pobočkovú telefónnu ústredňu.
PFIC	znamená pasívnu zahraničnú investičnú spoločnosť.
Podmienky	znamenajú podmienky Vkladových potvrdeniek stanovených v *"Podmienky Vkladových potvrdeniek"*.
Ponúkané akcie	znamená 42 341 537 kmeňových akcií v Spoločnosti, všetky splatené v plnej výške s nominálnou hodnote 10 EUR za akciu, ponúkaných Predávajúcim Akcionárom.
Ponúkané cenné papiere	znamená Vkladové potvrdenky spolu s Ponúkanými akciami.
Pravidlá o prospekte	znamená slovenský zákon o cenných papieroch a nariadenie (ES) č. 809/2004 z 29. apríla 2004 implementujúci Smernicu o prospekte v znení neskorších predpisov.

Predávajúci akcionár	znamená Fond národného majetku Slovenskej republiky.
Pure LRIC	znamená čisté prezieravé dlhodobé prírastkové náklady.
PVR	znamená osobný video záznam.
Rámcová smernica	znamená smernica 2002/21/ES rámcová smernica v znení neskorších predpisov.
Regulované informácie	znamená informácie, ktoré musí emitent vydať v súlade so slovenským Zákonom o burze cenných papierov a slovenským Zákonom o cenných papieroch.
rezervná daň	znamená kolkovú daň a rezervnú daň v podobe kolkovej známky.
RGU	znamená jednotky generujúce výnosy (revenue generating unit).
SAX	znamená Slovenský akciový index.
Skupina	znamená Spoločnosť a jej konsolidované dcérske spoločnosti Zoznam, s.r.o., Zoznam Mobile, s.r.o., Telekom Sec, s.r.o., PosAm, spol. s r.o. a DIGI SLOVAKIA, s.r.o.
Skupina Deutsche Telekom	znamená skupinu spoločností finálne kontrolovanú Deutsche Telekom AG.
Slovenský obchodný zákonník	znamená slovenský zákon č. 513/1990 Z. z. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov.
Slovenský protimonopolný úrad	znamená Protimonopolný úrad Slovenskej republiky.
Slovenský telekomunikačný regulátor	znamená Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb Slovenskej republiky
Slovenský zákon o cenných papieroch	znamená slovenský zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách v znení neskorších predpisov.
Slovenský zákon o ochrane hospodárskej súťaže	znamená slovenský zákon č. 136/2001 Z. z. ochrane hospodárskej súťaže v znení neskorších predpisov.
Slovenský zákon o ochrane osobných údajov	znamená slovenský zákon č. 122/2013 Z. z. o ochrane osobných údajov a o zmene a doplnení niektorých údajov.
Smernica o elektronickom obchode	znamená smernica č. 2000/31/ES o určitých právnych aspektoch služieb informačnej spoločnosti na vnútornom trhu, najmä o elektronickom obchode v znení neskorších predpisov.
Smernica o ochrane osobných údajov	znamená smernica č. 95/46/ES o ochrane fyzických osôb pri spracovaní osobných údajov a voľnom pohybe týchto údajov v znení neskorších predpisov.
Smernica o povolení	znamená smernica 2002/20/ES o povolení.
Smernica o prevzatí	znamená smernicu 2004/25/ES o ponukách na prevzatie v znení neskorších predpisov.
Smernica o prístupe	znamená smernica 2002/19/ES o prístupe a prepojení v znení neskorších predpisov.
Smernica o prospekte	znamená smernica 2003/71/ES o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie, a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES v znení neskorších predpisov.
Smernica o škodách	znamená smernica č. 2014/104/EÚ o určitých pravidlách upravujúcich žaloby podľa vnútroštátneho práva o náhradu škody utrpenej v dôsledku porušenia ustanovení práva hospodárskej súťaže členských štátov a Európskej únie v znení neskorších predpisov.
Smernica o súkromí a elektronických komunikáciách	znamená Smernicu č. 2002/58/ES týkajúcu sa spracovávania osobných údajov a ochrany súkromia v sektore elektronických komunikácií v znení neskorších predpisov.

Smernica o transparentnosti	znamená smernicu 2004/109/ES o harmonizácii požiadaviek na transparentnosť v súvislosti s informáciami o emitentoch, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorou sa mení a dopĺňa smernica 2001/34/ES, v znení neskorších predpisov.
Smernica o trhoch s finančnými nástrojmi	znamená smernicu 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi v znení neskorších predpisov.
Smernica o uchovávaní údajov	znamená smernica 2006/24/ES o uchovávaní údajov vytvorených alebo spracovaných v súvislosti s poskytovaním verejne dostupných elektronických komunikačných služieb alebo verejných komunikačných sietí a o zmene a doplnení smernice 2002/58/ES.
Smernica o univerzálnej službe	znamená smernicu 2002/22/ES o univerzálnej službe v znení neskorších predpisov.
Smernica o zneužívaní trhu	znamená smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES o obchodovaní s využitím dôverných informácií a o manipulácii s trhom (zneužívanie trhu) v znení neskorších predpisov.
SMP	znamená významný vplyv na trhu.
SMP podnik	znamená podnik, ktorý má podľa rozhodnutia Slovenského telekomunikačného regulátora významný vplyv na relevantnom trhu
SMS	znamená služba krátkych správ.
Spoločné ARPU	znamená priemerné ARPU pozostávajúce z ARPU predplatených služieb a ARPU post-paid služieb.
Spoloční globálni koordinátori	znamená Citigroup Global Markets Limited a J.P. Morgan Securities plc.
Spoločnosť	znamená Slovak Telekom a.s., so sídlom na Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, IČO: 35 763 469, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, vložka č.: 2081/B.
Spoločný depozitár	znamená Citibank Europe plc.
Správa nezávislého audítora	znamená správa audítora vypracovaná PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o o účtovnej závierke.
Správca	znamená Citibank Europe plc, ktorá koná prostredníctvom svojej pobočky na Slovensku Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky.
Stabilizačný manažér	znemená Citigroup Global Markets Limited a Erste Group Bank AG.
Súčasné stanovy spoločnosti	znamená stanovy Spoločnosti v znení schválenom 9. februára 2015 platné k dátumu tohto Prospektu.
UKLA	znamená United Kingdom Listing Authority.
ULL	znamená uvoľnený prístup k účastníckemu vedeniu.
Uložené akcie	sú Akcie uložené podľa Depozitnej zmluvy.
Uložený majetok	znamená všetky práva, cenné papiere, majetok a hotovosť uložené u Správcu, ktoré pripadajú na Uložené akcie (takéto práva, cenné papiere, majetok a hotovosť spolu s Uloženými Akciami).
Ústavný súd	znamená Ústavný súd Slovenskej republiky.
VAS	znamená služba s pridanou hodnotou (value added service).
Vkladové potvrdenky	znamená vkladové potvrdenky vydané na akcie.
VOD	znamená video na požiadanie.
Voľný trh	znamená Regulovaný voľný trh Burzy cenných papierov v Bratislave.

Vyhláška	znamená vyhlášku z roku 2005 k Anglickému zákonu o finančných službách a trhoch (FSMA) z roku 2000 (Finančné sprostredkovanie).
Vyšší manažment	znamená Výkonný manažment, Predstavenstvo a Dozornú radu.
Zákon o burze cenných papierov	znamená slovenský zákon č. 429/2002 Z.z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov.
Zákon o cenných papieroch	znamená americký zákon o cenných papieroch z roku 1933 v znení neskorších predpisov.
Zákon o digitálnom vysielaní	znamená slovenský zákon č. 220/2007 Z.z. o digitálnom vysielaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.
Zákon o elektronickom obchode	znamená slovenský zákon č. 22/2004 Z.z. o elektronickom obchode v znení neskorších predpisov.
Smernica o súkromí a elektronických komunikáciách	znamená smernicu č. 2002/58/ES o súkromí a elektronických komunikáciách v znení neskorších predpisov.
Zákon o medzinárodnom práve súkromnom	znamená slovenský zákon č. 97/1963 Z. z. o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom v znení neskorších predpisov.
Zákon o ochrane spotrebiteľa	znamená slovenský zákon č. 250/2007 Z.z. o ochrane spotrebiteľa v znení neskorších predpisov.
Zákon o platobných službách	znamená slovenský zákon č. 492/2009 Z.z. o platobných službách v znení neskorších predpisov.
Zákon o prevode štátneho majetku	znamená slovenský zákon č. 92/1991 Z. z. o prevode majetku štátu na iné osoby v znení neskorších predpisov.
Zákon o reklame	znamená slovenský zákon č. 147/2001 Z.z. o reklame v znení neskorších predpisov.
Zákon o účtovníctve	znamená slovenský zákon č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov.
Zákon o verejnom obstarávaní	znamená slovenský zákon č. 25/2006 Z.z. o verejnom obstarávaní v znení neskorších predpisov.
Zákon o vysielaní a retransmisii	znamená slovenský zákon č. 308/2000 Z.z. o vysielaní a retransmisii a o zmene zákona č. 195/2000 Z. z. o telekomunikáciách v znení neskorších predpisov.
Zákon o elektronických komunikáciách	znamená slovenský zákon č. 351/2011 Z.z. o elektronických komunikáciách v znení neskorších predpisov.
zmluvy o dvojitom zdanení	znamená zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia.

VYHLÁSENIE O ZODPOVEDNOSTI A PODPISY

Spoločnosť zastúpená pánom Ing. Miroslavom Majorošom, predsedom predstavenstva a pánom Ing. Michalom Vaverkom, podpredsedom predstavenstva prijíma zodpovednosť za všetky informácie uvedené v tomto Prospekte. Pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti (po prijatí všetkých potrebných krokov na zabezpečenie tohto stavu) sú informácie uvedené v tomto Prospekte podľa najlepších vedomostí a presvedčenia Spoločnosti v súlade so skutočnosťou a neobsahujú žiadne vynechanie, ktoré by mohlo ovplyvniť jeho význam.

Spoločnosť súhlasila, aby Predávajúci akcionár použil tento Prospekt na účely Ponuky a prijíma zodpovednosť za obsah tohto Prospektu aj v súvislosti s Ponukou.

V Bratislave, 17. apríl 2015

Ing. Miroslav Majoroš
predseda predstavenstva

Ing. Michal Vaverka
podpredseda predstavenstva

INDEX K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za roky končiace 31. decembra 2014, 2013 a 2012

Správa nezávislého audítora F-2
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát F-4
Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku F-5
Konsolidovaný výkaz o finančnej situácii F-6
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní F-7
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov F-8
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke F-9

pwc

SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Slovak Telekom, a.s.:

Uskutočnili sme audity priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Slovak Telekom, a.s. („Spoločnosť") a jej dcérskych spoločností (spolu „Skupina"), ktorá pozostáva z konsolidovanej súvahy k 31. decembru 2014, 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012 a konsolidovaných výkazov ziskov a strát, súhrnných ziskov a strát, zmien vo vlastnom imaní a peňažných tokov za roky, ktoré sa k uvedeným dátumom skončili a poznámok, ktoré pozostávajú zo súhrnu významných účtovných postupov a ďalších vysvetľujúcich informácií.

Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku

Štatutárny orgán je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky a jej objektívnu prezentáciu v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii a za internú kontrolu, ktorú štatutárny orgán považuje za potrebnú pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku, ktorý vychádza z výsledkov našich auditov. Audity sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy internú kontrolu relevantnú pre zostavenie a objektívnu prezentáciu konsolidovanej účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali počas našich auditov, sú dostatočným a vhodným východiskom pre náš názor.

Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu Skupiny k 31. decembru 2014, 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012 a konsolidovaný výsledok jej hospodárenia a peňažné toky za roky, ktoré sa k uvedenému dátumu skončili, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., Námestie 1. mája 18, 815 32 Bratislava, Slovak Republic
T: +421 (0) 2 59350 111, F: +421 (0) 2 59350 222, www.pwc.com/sk

The company's ID (IČO) No. 35739347.
Tax Identification No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (DIČ) 2020270021.
VAT Reg. No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (IČ DPH) SK2020270021.
Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava 1, pod vložkou č. 16611/B, oddiel: Sro.
The company is registered in the Commercial Register of Bratislava 1 District Court, ref. No. 16611/B, Section: Sro.

Zdôraznenie skutočnosti

Bez toho, aby sme podmieňovali náš názor, upozorňujeme na Poznámku 36 konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá popisuje konanie Európskej komisie voči Spoločnosti, jeho výsledok a možné dopady. Konečný dopad konania sa v súčasnosti nedá určiť.

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
Licencia SKAU č. 161

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 161
PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.

Ing. Štefan Čupil, FCCA
Licencia UDVA č. 1088

v Bratislave, 4. marca 2015

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKOV A STRÁT
za rok končiaci 31. decembra

	Poznámky	2014	2013	2012
Výnosy	5	767 551	809 027	826 812
Personálne náklady	6	(130 077)	(132 439)	(129 755)
Materiál a tovar		(101 240)	(104 535)	(92 570)
Odpisy a straty zo zníženia hodnoty	12,13,14	(194 956)	(236 921)	(236 352)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom		(65 741)	(70 516)	(87 007)
Ostatné prevádzkové výnosy	7	12 638	10 885	10 489
Ostatné prevádzkové náklady	8	(218 896)	(206 187)	(181 092)
Prevádzkový zisk		69 279	69 314	110 525
Finančné výnosy	9	2 873	2 630	4 919
Finančné náklady	10	(1 191)	(1 786)	(1 802)
Finančný výsledok, netto		1 682	844	3 117
Zisk pred zdanením		70 961	70 158	113 642
Daň z príjmov	11	(27 395)	(20 857)	(50 495)
Zisk za účtovné obdobie		43 566	49 301	63 147
Základný / zriedený zisk na akciu (EUR)	28	0,50	0,57	0,73

Konsolidovaná účtovná závierka na stranách 2 až 59 bola schválená dňa 4. marca 2015 v mene predstavenstva Skupiny a podpísaná v mene predstavenstva Skupiny jej zástupcami:

Ing. Miroslav Majoroš
Predseda predstavenstva
a Generálny riaditeľ

Dr. Robert Hauber
Člen predstavenstva
a Výkonný riaditeľ pre financie

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

za rok končiaci 31. decembra

	Poznámky	2014	2013	2012
Zisk za účtovné obdobie		43 566	49 301	63 147
Ostatný komplexný výsledok				
Zisk z precenenia realizovateľných investícií	22	86	36	-
Odložený daňový výnos / (náklad)	11	8	(8)	-
Ostatný komplexný výsledok recyklovateľný ako zisk alebo strata v nasledujúcich obdobiach		94	28	-
(Strata) / zisk z precenenia definovaných plánov požitkov	29	(1 825)	1 446	(2 131)
Odložený daňový výnos / (náklad)	11	402	(310)	373
Ostatný komplexný výsledok nerecyklovateľný ako zisk alebo strata v nasledujúcich obdobiach		(1 423)	1 136	(1 758)
Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom, po zohľadnení dane		42 237	50 465	61 389

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII

k 31. decembru

	Poznámky	2014	2013	2012
AKTÍVA				
Dlhodobý majetok				
Dlhodobý hmotný majetok	13	792 167	817 646	918 503
Dlhodobý nehmotný majetok	14	404 359	443 016	358 118
Realizovateľné investície	22	32 102	176 633	-
Odložená daň	11	826	918	190
Termínované vklady	23	-	1 088	-
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	17	1 725	9 142	9 135
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	19	13 172	12 806	14 214
		1 244 351	1 461 249	1 300 160
Krátkodobý majetok				
Zásoby	20	12 109	14 192	14 038
Investície ocenené amortizovanými nákladmi	21	3 120	3 120	74 326
Realizovateľné investície	22	171 965	49 865	-
Termínované vklady	23	219 596	142 271	105 961
Viazaný účet	24	1 000	13 000	-
Pôžičky	25	150 000	-	-
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	17	112 107	130 730	110 522
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	19	6 545	7 828	9 763
Pohľadávky z dane z príjmov		9 986	825	4 002
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	26	93 067	229 084	371 488
		779 495	590 915	690 100
Majetok určený na predaj	12	8 647	19 772	-
		788 142	610 687	690 100
AKTÍVA SPOLU		2 032 493	2 071 936	1 990 260
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY				
Vlastné imanie				
Základné imanie	27	864 113	864 113	864 113
Emisné ážio	27	386 139	386 139	386 139
Zákonný rezervný fond		172 823	172 823	170 634
Ostatné		(1 907)	1 812	634
Nerozdelený zisk a zisk za účtovné obdobie		187 558	160 392	183 848
		1 608 726	1 585 279	1 605 368
Dlhodobé záväzky				
Odložená daň	11	115 916	128 288	150 479
Rezervy	29	25 751	16 915	18 215
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	30	638	1 088	255
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	32	3 511	2 810	4 830
		145 816	149 101	173 779
Krátkodobé záväzky				
Rezervy	29	37 420	34 294	5 243
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	30	128 959	225 230	133 536
Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	32	110 632	73 995	72 198
Záväzky z dane z príjmov		940	4 037	136
		277 951	337 556	211 113
Záväzky spolu		423 767	486 657	384 892
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY SPOLU		2 032 493	2 071 936	1 990 260

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ

za rok končiaci 31. decembra

	Poznámky	Základné imanie	Emisné ážio	Zákonný rezervný fond	Ostatné	Nerozdelený zisk	Vlastné imanie spolu
Rok končiaci 31. decembra 2012							
K 1. januáru 2012		864 113	386 139	159 240	2 380	224 095	1 635 967
Zisk za účtovné obdobie		-	-	-	-	63 147	63 147
Ostatný komplexný výsledok		-	-	-	(1 758)	-	(1 758)
Komplexný výsledok celkom		-	-	-	(1 758)	63 147	61 389
Transakcie s akcionármi:							
Prídel do fondov	27	-	-	11 394	-	(11 394)	-
Iné zmeny vo vlastnom imaní		-	-	-	12	-	12
Dividendy	27	-	-	-	-	(92 000)	(92 000)
K 31. decembru 2012		864 113	386 139	170 634	634	183 848	1 605 368
Rok končiaci 31. decembra 2013							
K 1. januáru 2013		864 113	386 139	170 634	634	183 848	1 605 368
Zisk za účtovné obdobie		-	-	-	-	49 301	49 301
Ostatný komplexný výsledok		-	-	-	1 164	-	1 164
Komplexný výsledok celkom		-	-	-	1 164	49 301	50 465
Transakcie s akcionármi:							
Prídel do fondov	27	-	-	2 189	-	(2 189)	-
Iné zmeny vo vlastnom imaní		-	-	-	14	-	14
Dividendy	27	-	-	-	-	(70 568)	(70 568)
K 31. decembru 2013		864 113	386 139	172 823	1 812	160 392	1 585 279
Rok končiaci 31. decembra 2014							
K 1. januáru 2014		864 113	386 139	172 823	1 812	160 392	1 585 279
Zisk za účtovné obdobie		-	-	-	-	43 566	43 566
Ostatný komplexný výsledok		-	-	-	(1 329)	-	(1 329)
Komplexný výsledok celkom		-	-	-	(1 329)	43 566	42 237
Transakcie s akcionármi:							
Iné zmeny vo vlastnom imaní		-	-	-	(2 390)	-	(2 390)
Dividendy	27	-	-	-	-	(16 400)	(16 400)
K 31. decembru 2014		864 113	386 139	172 823	(1 907)	187 558	1 608 726

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV
za rok končiaci 31. decembra

	Poznámky	2014	2013	2012
Prevádzkové činnosti				
Zisk za účtovné obdobie		43 566	49 301	63 147
Úpravy o:				
Odpisy a straty zo zníženia hodnoty	12,13,14	194 956	236 921	236 352
Úrokové výnosy, netto		(2 289)	(2 442)	(4 399)
Daň z príjmov	11	27 395	20 857	50 495
Zisk z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	7	(1 248)	(1 160)	(1 113)
Ostatné nepeňažné položky		3 709	7 679	4 586
Zmena stavu rezerv		28 164	25 534	(1 415)
Zmeny stavu pracovného kapitálu				
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok		20 423	(15 944)	(8 050)
Zmena stavu zásob		2 506	155	(2 512)
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a iných záväzkov		(1 384)	13 432	13 495
Peňažné toky z prevádzkových činností		315 798	334 333	350 586
Daň z príjmov zaplatená		(50 844)	(43 936)	(57 437)
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností		264 954	290 397	293 149
Investičné činnosti				
Nákup dlhodobého hmotného a nehmotného majetku		(178 273)	(111 949)	(104 462)
Príjmy z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku		2 718	2 050	1 857
Nadobudnutie podielu v dcérskych spoločnostiach	16.5	1 638	(52 746)	(2 438)
Obstaranie investícií ocenených amortizovanými nákladmi		-	-	(70 582)
Príjmy z investícií ocenených amortizovanými nákladmi		-	70 582	78 094
Obstaranie realizovateľných investícií		(32 937)	(231 465)	-
Príjmy z realizovateľných investícií		49 981	1 930	-
Poskytnuté pôžičky		(150 000)	-	(140 000)
Splátky pôžičiek		-	-	330 000
Obstaranie termínovaných vkladov		(423 519)	(207 456)	(136 029)
Splatenie termínovaných vkladov		348 276	169 669	30 000
Prijaté úroky		6 569	1 452	5 975
Čisté peňažné prostriedky použité na investičné činnosti		(375 547)	(357 933)	(7 585)
Finančné činnosti				
Vyplatené dividendy	27	(16 400)	(70 568)	(92 000)
Úhrada záväzkov z finančného prenájmu		(5)	(53)	(109)
Úhrada ostatných finančných záväzkov		(8 378)	(3 419)	-
Ostatné poplatky		(664)	(788)	(600)
Čisté peňažné prostriedky použité na finančné činnosti		(25 447)	(74 828)	(92 709)
Vplyv zmien výmenných kurzov na peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty		23	(40)	-
Čisté (zníženie) / zvýšenie peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		(136 017)	(142 404)	192 855
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	26	229 084	371 488	178 633
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru	26	93 067	229 084	371 488

POZNÁMKY KU KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Index k poznámkam ku konsolidovanej účtovnej závierke

1.	Všeobecné informácie	8
2.	Účtovné postupy	11
3.	Riadenie finančného rizika	30
4.	Vykazovanie finančných informácií po segmentoch	35
5.	Výnosy	37
6.	Personálne náklady	38
7.	Ostatné prevádzkové výnosy	38
8.	Ostatné prevádzkové náklady	38
9.	Finančné výnosy	39
10.	Finančné náklady	39
11.	Dane	39
12.	Majetok určený na predaj	41
13.	Dlhodobý hmotný majetok	42
14.	Dlhodobý nehmotný majetok	43
15.	Zníženie hodnoty goodwillu	45
16.	Podnikové kombinácie	46
17.	Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	48
18.	Finančný prenájom – Skupina ako prenajímateľ	48
19.	Náklady budúcich období a ostatné aktíva	49
20.	Zásoby	49
21.	Investície ocenené amortizovanými nákladmi	49
22.	Realizovateľné investície	50
23.	Termínované vklady	50
24.	Viazaný účet	51
25.	Pôžičky	51
26.	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	51
27.	Vlastné imanie	51
28.	Zisk na akciu	53
29.	Rezervy	53
30.	Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	55
31.	Finančný prenájom – Skupina ako nájomca	55
32.	Ostatné záväzky a výnosy budúcich období	55
33.	Zmluvné záväzky	56
34.	Operatívny lízing – Skupina ako nájomca	56
35.	Transakcie so spriaznenými osobami	56
36.	Podmienené záväzky	58
37.	Poplatky audítorom	59
38.	Udalosti po súvahovom dni	59

1. Všeobecné informácie

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená za spoločnosť Slovak Telekom, a.s. (ďalej aj „Spoločnosť" alebo „Slovak Telekom") a jej dcérske spoločnosti DIGI SLOVAKIA, s.r.o. ("DIGI"), PosAm, spol. s r. o. ("PosAm"), Zoznam, s.r.o. („Zoznam"), Zoznam Mobile, s.r.o. („Zoznam Mobile") a Telekom Sec, s.r.o. („Telekom Sec") (ďalej spolu ako „Skupina").

Slovak Telekom je akciová spoločnosť zapísaná do Obchodného registra Slovenskej republiky 1. apríla 1999. Sídlo Spoločnosti sa nachádza na Bajkalskej 28, 817 62 Bratislava. Identifikačné číslo (IČO) Spoločnosti je 35 763 469 a jej daňové identifikačné číslo (DIČ) je 202 027 3893. Dňa 4. augusta 2000 získala spoločnosť Deutsche Telekom AG („Deutsche Telekom" alebo „DT AG") kontrolu nad Spoločnosťou prostredníctvom kúpy 51% podielu akcií spoločnosti Slovak Telekom. Transakcia pozostávala z odkúpenia existujúcich akcií od Fondu národného majetku Slovenskej republiky a emisie nových akcií. Dňa 13. decembra 2013 spoločnosť Deutsche Telekom AG previedla 51% podiel v spoločnosti Slovak Telekom a hlasovacie práva spojené s akciami na spoločnosť T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH a dňa 17. decembra 2013 spoločnosť T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH previedla 51% podiel a hlasovacie práva spojené s akciami na spoločnosť CMobil B.V. Zmena akcionárov nadobudla účinnosť zaregistrovaním v Centrálnom depozitári cenných papierov Slovenskej republiky. Spoločnosť T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH sa stala akcionárom spoločnosti Slovak Telekom dňa 18. decembra 2013 a spoločnosť CMobil B.V. sa stala akcionárom spoločnosti Slovak Telekom dňa 10. januára 2014. Slovenská republika má v Spoločnosti 34% podiel, a to prostredníctvom Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky. Fond národného majetku Slovenskej republiky vlastní 15% akcií Spoločnosti.

S účinnosťou od 1. júla 2010 boli spoločnosti Slovak Telekom, a.s. a T-Mobile Slovensko, a.s. („T-Mobile") právne zlúčené. Následne bol T-Mobile zrušený bez likvidácie formou zlúčenia a všetok jeho majetok, práva a záväzky, boli prevedené na spoločnosť Slovak Telekom ako jeho právneho nástupcu. Od októbra 2011 Spoločnosť pôsobí na trhu pod jednou spoločnou značkou Telekom namiesto dvoch značiek T-Com a T-Mobile.

Spoločnosť je najväčší univerzálny multimediálny operátor na Slovensku ponúkajúci rezidenčným i firemným zákazníkom výhodu komplexných riešení poskytovaných z jedného miesta. Slovak Telekom ponúka komplexné portfólio dátových a hlasových služieb, vlastní a prevádzkuje rozsiahlu pevnú i mobilnú telekomunikačnú sieť, ktorá pokrýva takmer celé územie Slovenskej republiky. V oblasti pevnej siete Slovak Telekom systematicky investuje do najmodernejšej optickej infraštruktúry, prevádzkuje sieť novej generácie (NGN) a je najväčším poskytovateľom širokopásmového internetu v krajine. Ako prvý multimediálny operátor v krajine ponúka IPTV (Magio TV) prostredníctvom pevných sietí a satelitnú TV (Magio SAT) prostredníctvom satelitnej technológie DVB-S2. V oblasti mobilnej komunikácie poskytuje ako jediný operátor prístup na internet prostredníctvom piatich technológií vysokorýchlostného prenosu dát - GPRS/EDGE, Wireless LAN (Wi-Fi), UMTS FDD/HSDPA/HSUPA, FLASH-OFDM a LTE (ako prvý operátor poskytuje komerčne služby na LTE sieti). Slovak Telekom poskytuje služby mobilnej komunikácie vo frekvenčných pásmach: 900 MHz a 1800 MHz podľa štandardu GSM (globálneho systému mobilnej komunikácie - Global System for Mobile Communications) pre poskytovanie hlasových služieb. Slovak Telekom taktiež poskytuje bezdrôtové širokopásmové pripojenie na internet a manažovanie dátovej siete (Managed Data Network Services) vo frekvenčných pásmach 2100 MHz podľa štandardu UMTS (univerzálneho systému pre mobilnú komunikáciu - Universal Mobile Telecommunications System), 800 MHz, 1800 MHz a 2600 MHz podľa štandardu LTE a 450 MHz podľa štandardu Flash-OFDM. Naviac Slovak Telekom poskytuje službu pevného bezdrôtového pripojenia (Fixed Wireless Access, FWA) vo frekvenčných pásmach 26 GHz/28 GHz.

Dňa 30. decembra 2013 vydal Telekomunikačný úrad Slovenskej republiky rozhodnutie o pridelení licencie Slovak Telekomu na poskytovanie mobilných služieb vo frekvenčných pásmach 800 MHz a 2600 MHz (LTE licencia), ktorá je platná do 31. decembra 2028. Licencia udelená Telekomunikačným úradom Slovenskej republiky na prevádzkovanie služieb mobilnej komunikácie vo frekvenčných pásmach 900 MHz, 1800 MHz a 450 MHz je platná do 31. decembra 2025. UMTS licencia na frekvenčné pásmo 2100 MHz (vrátane frekvencií v pásme 28/29 GHz pre vnútrosieťové spoje) je platná do 31. augusta 2026. Licencia na frekvenčné pásmo 28 GHz udelená Telekomunikačným úradom Slovenskej republiky má platnosť do 21. decembra 2017 a na frekvenčné pásmo 26 GHz má platnosť do 23. januára 2018.

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

K 31. decembru 2014 mala Spoločnosť tieto podiely v plne konsolidovaných priamo ovládaných dcérskych spoločnostiach:

Názov a sídlo	Činnosť	Podiel a hlasovacie práva
DIGI SLOVAKIA, s.r.o., Röntgenova 26, 851 01 Bratislava	Poskytovanie TV a internetových služieb, produkcia TV kanálov	100%
PosAm, spol. s r. o., Odborárska 21, 831 02 Bratislava	IT služby, aplikácie a business riešenia	51%
Zoznam, s.r.o., Viedenská cesta 3-7, 851 01 Bratislava	Internetový portál	100%
Zoznam Mobile, s.r.o., Viedenská cesta 3-7, 851 01 Bratislava	Poskytovateľ obsahu pre mobilnú komunikáciu	100%
Telekom Sec, s.r.o., Bajkalská 28, 817 62 Bratislava	Bezpečnostné služby	100%

Všetky dcérske spoločnosti sú registrované v Slovenskej republike. Podiely v dcérskych spoločnostiach nie sú verejne obchodovateľné.

Dňa 1. septembra 2013 nadobudla Skupina 100% podiel na základnom imaní a hlasovacích právach v spoločnosti DIGI (Poznámka 16). V októbri 2013 Slovak Telekom navýšil základné imanie spoločnosti DIGI o 1 000 tis EUR.

Dňa 29. januára 2010 nadobudla Skupina 51% podiel na základnom imaní a hlasovacích právach a získala kontrolu v spoločnosti PosAm. Podniková kombinácia bola zúčtovaná za predpokladu nadobudnutia 100% podielu v dcérskej spoločnosti. Tento predpoklad vychádzal z existencie put a call opcií, ktorých realizácia by viedla k prevodu zvyšného 49% vlastníckeho podielu v spoločnosti PosAm na spoločnosť Slovak Telekom. Skupina posúdila, že podmienky transakcie predstavujú zmluvnú povinnosť Skupiny kúpiť nástroj vlastného imania. Reálna hodnota tohto záväzku (t.j. súčasná hodnota sumy odkúpenia) bola preklasifikovaná z vlastného imania (nekontrolný podiel) do finančných záväzkov (Poznámka 30). V súlade s tým poskytnutá protihodnota zahŕňa súčasnú hodnotu záväzku, ktorý predstavuje využitie zmluvne dohodnutej put a call opcie na získanie zvyšného 49% podielu v spoločnosti PosAm.

PosAm v rámci svojich podnikateľských aktivít poskytuje IT služby, aplikácie, infraštruktúrne riešenia a konzultačné služby firemným zákazníkom.

Dňa 31. augusta 2005 Skupina kúpila 90% podiel v spoločnosti Zoznam a 100% podiel v spoločnosti Zoznam Mobile. Dňa 30. júna 2006 Skupina odkúpila i zvyšný 10% podiel v spoločnosti Zoznam.

Zoznam prevádzkuje jeden z najnavštevovanejších slovenských internetových portálov, Zoznam.sk, ktorý sa špecializuje na vyhľadávanie webových stránok a ponúka on-line produkty ako spravodajský server Topky.sk, špecializované magazíny, bezplatné mailové služby, portály s pracovnými ponukami alebo zoznamy spoločností.

Zoznam Mobile poskytuje internetové služby mobilného obsahu, mobilné technológie a individuálne riešenia.

V decembri 2013 navýšil Slovak Telekom základné imanie spoločnosti Telekom Sec o 5 tis. EUR.

1. Všeobecné informácie (pokračovanie)

Členovia štatutárnych orgánov k 31. decembru 2014

Predstavenstvo

Predseda:	Ing. Miroslav Majoroš
Podpredseda:	Ing. Michal Vaverka
Člen:	Dr. Robert Hauber
Člen:	Kerstin Günther
Člen:	Franco Musone Crispino
Člen:	Ing. Miloš Šujanský, PhD., M.B.A.
Člen:	Ing. Martin Mác

Dozorná rada

Predseda:	Dr. Hans-Peter Schultz
Podpredseda:	Ing. Michal Lukačovič
Člen:	Ing. Denisa Herdová
Člen:	Miriam Kvočková
Člen:	Ing. Peter Weber
Člen:	Ing. Drahoslav Letko
Člen:	Mgr. Martin Habán
Člen:	Cornelia Elisabeth Sonntag
Člen:	Tanja Wehrhahn

Počas roka 2014 neboli do Obchodného registra zapísané žiadne zmeny.

T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH so sídlom na Landgrabenweg 151, Bonn, Nemecko bol materskou spoločnosťou Spoločnosti k 31. decembru 2013. CMobil B.V. so sídlom na Stationsplein 8 K, Maastricht, Holandsko sa stal materskou spoločnosťou Spoločnosti dňa 10. januára 2014.

Deutsche Telekom AG so sídlom na Friedrich Ebert Allee 140, Bonn, Nemecko je hlavná materská spoločnosť skupiny, ktorej je Spoločnosť členom, a za ktorú sa zostavuje účtovná závierka skupiny. Konsolidovaná účtovná závierka hlavnej materskej spoločnosti je sprístupnená v jej sídle, resp. na Okresnom súde Bonn HRB 6794, Nemecko.

2. Účtovné postupy

Táto časť popisuje základné účtovné postupy použité pri zostavovaní tejto účtovnej závierky. Pokiaľ nie je uvedené inak, tieto postupy boli konzistentne použité pre všetky vykázané roky.

2.1 Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka bola zostavená na základe princípu historických obstarávacích cien okrem prípadov, keď je uvedené inak.

Funkčnou menou Skupiny je euro („EUR"), účtovná závierka je zostavená v eurách a všetky vykázané hodnoty sú zaokrúhlené na tisíce, ak nie je uvedené inak.

Účtovná závierka bola zostavená na základe predpokladu nepretržitého trvania Skupiny a pokračovania jej činnosti v dohľadnej budúcnosti.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardami pre finančné výkazníctvo vyžaduje aplikovanie istých kritických účtovných odhadov. Zároveň sú pre jej zostavenie v súvislosti s aplikáciou účtovných postupov potrebné posúdenia manažmentu. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň posúdenia alebo sú komplexné, alebo oblasti, pri ktorých sú posúdenia a odhady významné pre konsolidovanú účtovnú závierku, sú popísané v Poznámke 2.20.

Vyhlásenie o zhode

Táto účtovná závierka je riadnou konsolidovanou účtovnou závierkou Skupiny a bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo a interpretáciami IFRIC prijatými Európskou úniou („IFRS"). Konsolidovaná účtovná závierka je prístupná k nahliadnutiu v sídle Spoločnosti a v informačnom systéme verejnej správy (registri) spravovanom Ministerstvom financií Slovenskej republiky.

Východiská pre konsolidáciu

Táto konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená z účtovnej závierky Spoločnosti a jej dcérskych spoločností k 31. decembru daného roka. Účtovné závierky dcérskych spoločností sú zostavené za rovnaké vykazované obdobie ako závierka Spoločnosti pri použití rovnakých účtovných postupov.

Dcérskymi spoločnosťami sú všetky spoločnosti, v ktorých má Spoločnosť právomoc riadiť finančné a prevádzkové postupy. Vo všeobecnosti to predstavuje vlastníctvo viac ako polovice hlasovacích práv. Pri určení, či Spoločnosť kontroluje inú spoločnosť, je posudzovaná existencia a vplyv potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú aktuálne uplatniteľné alebo zameniteľné.

Všetky dcérske spoločnosti sú zahrnuté do konsolidácie metódou úplnej konsolidácie, a to odo dňa obstarania, ktorým je deň, kedy Spoločnosť nad nimi získala kontrolu a sú naďalej zahrnuté do konsolidácie až do dňa, kedy Spoločnosť stratí nad nimi kontrolu.

Podnikové kombinácie sú zaúčtované použitím metódy akvizície. Obstarávacia cena akvizície sa oceňuje v reálnej hodnote odovzdaného majetku, vydaných akcií alebo prevzatých záväzkov k dátumu akvizície. Rozdiel, o ktorý náklady na akvizíciu prevyšujú reálnu hodnotu čistých aktív a podmienených záväzkov získanej dcérskej spoločnosti, sa vykazuje ako goodwill. Protihodnota akvizície zahŕňa aj reálnu hodnotu majetku alebo záväzkov, ktoré vznikli v dôsledku dohôd o poskytnutí podmienenej protihodnoty. V prípade, že sa výška podmienenej platby (záväzku) zmení v dôsledku udalosti, ktorá nastala po dátume akvizície (napríklad dosiahnutie cieľa ziskovosti), táto zmena sa vykáže v súlade s IAS 39 buď vo výkaze ziskov a strát alebo vo výkaze komplexného výsledku. Put opcia na podiel dcérskej spoločnosti držaná menšinovými vlastníkmi je vykázaná ako finančný záväzok. Zodpovedajúca suma je preklasifikovaná z vlastného imania (nekontrolný podiel). Záväzok je následne ocenený podľa IAS 39 amortizovanými nákladmi.

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky získané alebo prevzaté v podnikovej kombinácií sú k dátumu akvizície prvotne ocenené v reálnej hodnote.

Náklady, ktoré sú priamo priraditeľné k akvizícií sú vykázané ako náklady vo výkaze ziskov a strát.

Všetky vnútroskupinové zostatky, transakcie, výnosy a náklady ako aj nerealizované zisky a straty, vyplývajúce z vnútroskupinových transakcií sú plne eliminované.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.2 Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok je prvotne ocenený v obstarávacej cene bez výdavkov na bežné opravy. Dlhodobý hmotný majetok, obstaraný prostredníctvom podnikovej kombinácie je ocenený v reálnej hodnote k dátumu obstarania. Po prvotnom vykázaní sa dlhodobý hmotný majetok vykazuje v obstarávacej cene zníženej o zaúčtované oprávky a prípadnú opravnú položku vytvorenú z titulu zníženia hodnoty majetku. Obstarávacia cena zahŕňa aj odhadovanú výšku nákladov na demontáž a odstránenie majetku a uvedenie danej lokality do pôvodného stavu, ak príslušný záväzok spĺňa podmienky na vykázanie rezervy podľa IAS 37.

Obstarávacia cena zahŕňa všetky náklady, priamo vynaložené na dosiahnutie prevádzky schopného stavu majetku vzhľadom na jeho zamýšľané použitie manažmentom. Obstarávacia cena v prípade telekomunikačných sietí zahŕňa všetky výdavky vrátane interných nákladov priamo súvisiacich s výstavbou siete a zahŕňa platby dodávateľom, materiál a priame mzdy. Náklady na technické zhodnotenie majetku sú zahrnuté do obstarávacej ceny príslušného majetku alebo zaúčtované ako osobitný majetok v prípade, že je pravdepodobné, že Skupina získa z tohto majetku budúce ekonomické úžitky a zároveň vie obstarávaciu cenu daného majetku spoľahlivo oceniť. Zostatková cena nahrádzanej časti majetku je odúčtovaná. Všetky ostatné náklady na opravy a údržbu dlhodobého hmotného majetku vrátane nákladov na menšie úpravy sa účtujú do nákladov vo výkaze ziskov a strát v čase ich vzniku.

Položka dlhodobého hmotného majetku sa odúčtuje pri jej vyradení alebo v momente, ak sa z jej použitia alebo predaja neočakávajú žiadne budúce ekonomické úžitky. Zisk alebo strata vznikajúca pri vyradení majetku (vypočítaná ako rozdiel medzi čistými výnosmi z predaja a účtovnou hodnotou majetku) sa vykazuje v ostatných prevádzkových výnosoch alebo nákladoch vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom sa majetok vyradil. Čistý výnos z predaja pozostáva tak z peňažnej odmeny ako aj z reálnej hodnoty nepeňažnej odmeny.

Majetok sa odpisuje od jeho zaradenia do používania rovnomerne počas očakávanej doby životnosti majetku. Každá významná časť položky dlhodobého hmotného majetku sa odpisuje samostatne.

Doby životnosti sú pre jednotlivé kategórie dlhodobého hmotného majetku nasledovné:

Budovy a stožiare	50 rokov
Ostatné stavby	8 až 30 rokov
Káblové vedenia, káble a iné vonkajšie zariadenia	8 až 50 rokov
Telefónne ústredne a súvisiace príslušenstvo	4 až 30 rokov
Rádiové a prenosové zariadenia	5 až 8 rokov
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	13 mesiacov až 30 rokov

Pozemky a nedokončené investície sa neodpisujú.

Zostatkové hodnoty a doby životnosti dlhodobého hmotného majetku sa na konci každého účtovného obdobia preverujú a podľa potreby upravujú v súlade so štandardom IAS 8. Podrobnejšie informácie k skupinám majetkov, pri ktorých naposledy došlo k zmenám životnosti, sú uvedené v Poznámke 2.20.

Zníženie hodnoty dlhodobého hmotného majetku sa posudzuje vždy, keď udalosti alebo okolnosti naznačujú, že účtovná hodnota nemusí byť spätne získateľná. Strata zo zníženia hodnoty majetku je vykázaná v sume, o ktorú účtovná hodnota majetku prevyšuje jeho spätne získateľnú hodnotu. Spätne získateľná hodnota je určená buď ako reálna hodnota majetku, znížená o náklady na predaj, alebo ako úžitková hodnota majetku, v závislosti od toho, ktorá je vyššia. Strata zo zníženia hodnoty sa zruší, ak už dôvody na jej vykázanie neplatia.

2.3 Majetok určený na predaj

Dlhodobý hmotný majetok sa klasifikuje ako majetok určený na predaj vtedy, keď sa jeho účtovná hodnota zrealizuje primárne prostredníctvom predaja, ktorý je zároveň považovaný za vysoko pravdepodobný, majetok musí byť k dispozícii na okamžitý predaj v súčasnom stave a musí byť skutočne predaný, nie nepoužívaný. Dlhodobý hmotný majetok, ktorý spĺňa tieto kritériá, sa vykazuje v účtovnej hodnote alebo v reálnej hodnote, zníženej o náklady na predaj v závislosti od toho, ktorá z nich je nižšia a preklasifikuje sa z dlhodobého majetku do krátkodobého majetku. Dlhodobý hmotný majetok klasifikovaný ako majetok určený na predaj sa neodpisuje. Zníženie hodnoty takéhoto majetku sa vykáže, ak reálna hodnota znížená o náklady na vyradenie je nižšia ako účtovná hodnota. Ak reálna hodnota znížená o náklady na vyradenie následne vzrastie, vykázané zníženie hodnoty musí byť zrušené. Zníženie hodnoty možno zrušiť len do výšky predtým vykázaného zníženia hodnoty daného majetku. Ak kritériá na klasifikáciu majetku ako majetku držaného na predaj nie sú viac splnené, majetok nemôže byť naďalej vykazovaný ako určený na predaj. Takýto majetok je následne ocenený v účtovnej hodnote, ktorá by sa aplikovala, ak by majetok nebol klasifikovaný ako určený na predaj, alebo v spätne získateľnej hodnote k dátumu, kedy kritériá na klasifikáciu majetku ako určeného na predaj nie sú viac splnené, podľa toho, ktorá z hodnôt je nižšia.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.4 Dlhodobý nehmotný majetok

Dlhodobý nehmotný majetok obstaraný samostatne sa vykáže vtedy, keď nad ním Skupina prevezme kontrolu, pričom prvotne je ocenený v obstarávacej cene. Dlhodobý nehmotný majetok, obstaraný prostredníctvom podnikovej kombinácie je ocenený v reálnej hodnote k dátumu obstarania. Po prvotnom vykázaní sa nehmotný majetok vykazuje v obstarávacej cene, zníženej o zaúčtované oprávky a prípadnú opravnú položku, vytvorenú v dôsledku zníženia hodnoty. Dlhodobý nehmotný majetok je testovaný na zníženie hodnoty vždy, keď existuje indikátor, že mohlo dôjsť k zníženiu hodnoty. S výnimkou goodwillu má dlhodobý nehmotný majetok konečnú ekonomickú životnosť a odpisuje sa rovnomerne počas očakávanej doby životnosti. Zostatkové hodnoty a doby životnosti nehmotného majetku sa na konci každého účtovného obdobia preverujú a podľa potreby upravujú v súlade so štandardom IAS 8. Podrobnejšie informácie k skupinám majetkov, pri ktorých naposledy došlo k zmenám životnosti, sú uvedené v Poznámke 2.20.

Predpokladané doby životnosti sú pre jednotlivé kategórie dlhodobého nehmotného majetku nasledovné:

Softvér	2 až 16 rokov
Licencie	1 až 22 rokov
Zákaznícke vzťahy	9 až 13 rokov

Zisky alebo straty z vyradenia dlhodobého nehmotného majetku sa oceňujú ako rozdiel medzi čistým výnosom z predaja a účtovnou hodnotou majetku a vykazujú sa v ostatných prevádzkových výnosoch alebo nákladoch vo výkaze ziskov a strát v období, kedy bol majetok vyradený.

Softvér a licencie

Náklady na vývoj, ktoré priamo súvisia s dizajnom a testovaním jedinečných softvérových produktov, ktoré sú kontrolované Skupinou, sa vykážu ako dlhodobý nehmotný majetok, ak sú splnené nasledovné kritériá:

a) je technicky možné zabezpečiť vytvorenie použiteľného softvérového produktu;
b) manažment má v úmysle dokončiť vytvorenie softvérového produktu a následne plánuje jeho využitie alebo predaj;
c) existuje možnosť využitia alebo predaja softvérového produktu;
d) je preukázateľné akým spôsobom bude softvérový produkt generovať pravdepodobné budúce ekonomické úžitky;
e) existujú adekvátne technické, finančné a ostatné zdroje na dokončenie vývoja a na zabezpečenie využitia alebo predaja softvérového produktu; a
f) náklady vynaložené na vývoj softvérového produktu je možné spoľahlivo oceniť.

Priamo súvisiace náklady, ktoré sa kapitalizujú v súvislosti s vývojom softvérových produktov, zahŕňajú personálne náklady a podiel na relevantných režijných nákladoch . Ostatné náklady, ktoré súvisia s vývojom softvéru, ale nespĺňajú kritériá pre kapitalizáciu alebo ide o náklady na údržbu softvéru, sa vykážu ako náklady v čase, kedy vzniknú.

Pri obstarávaných softvérových licenciách sa kapitalizujú všetky priamo priraditeľné náklady, ktoré boli vynaložené na ich získanie a uvedenie do prevádzky. Ide o náklady na vytvorenie, výrobu a ostatnú prípravu softvéru, vrátane nákladov na technické zhodnotenie používaných aplikácií tak, aby bol softvér spôsobilý na použitie spôsobom, aký bol zamýšľaný manažmentom.

Náklady vynaložené na získanie dlhodobých frekvenčných licencií sa kapitalizujú. Životnosti koncesií a licencií sa určujú na základe podkladových zmlúv a odpisujú sa rovnomerne od momentu, kedy je ich možné začať využívať na komerčné účely až do skončenia doby koncesie alebo do skončenia doby, na ktorú bola uzatvorená licenčná zmluva. Pri stanovení doby životnosti sa neberú do úvahy možnosti predĺženia koncesnej alebo licenčnej zmluvy. Výška pravidelných licenčných poplatkov za hlavné frekvencie sa môže meniť, a preto nemôže byť spoľahlivo odhadnutá počas trvania licenčnej zmluvy. Pravidelné licenčné poplatky sú preto vykázané v ostatných prevádzkových nákladoch v čase, kedy vzniknú. Pravidelné licenčné poplatky sú platené počas celej doby trvania platnosti licencie.

Skupina účtuje o vysielacích licenciách ako o nehmotnom majetku, ak existuje nevypovedateľný záväzok za vysielacie práva zaplatiť, neexistujú pochybnosti o dodaní vysielaného obsahu a obstarávacia cena sa dá spoľahlivo odhadnúť. Nakúpené vysielacie licencie sa oceňujú v obstarávacej cene. Ak v zmluve nie je pevne stanovená cena, Skupina použije najlepší odhad na určenie poplatku počas doby, na ktorú bola zmluva uzatvorená. Životnosť vysielacích licencií sa určuje na základe podkladových zmlúv a odpisujú sa rovnomerne od momentu, kedy je ich možné začať využívať na komerčné účely až do skončenia doby, na ktorú bola uzatvorená licenčná zmluva.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.4 Dlhodobý nehmotný majetok (pokračovanie)

Goodwill

Goodwill nadobudnutý pri kúpe dcérskych spoločností predstavuje prebytok vynaloženej protihodnoty nad získaným podielom Skupiny na čistej reálnej hodnote identifikovateľného majetku, prevzatých záväzkov a podmienených záväzkov a podielom na reálnej hodnote nekontrolného podielu v nadobudnutej účtovnej jednotke. Po prvotnom vykázaní sa goodwill oceňuje v účtovnej hodnote zníženej o kumulované straty zo zníženia hodnoty majetku. Goodwill sa neodpisuje, avšak každoročne alebo aj viackrát za rok sa posudzuje zníženie jeho hodnoty, ak udalosti alebo zmenené okolnosti naznačujú, že jeho účtovná hodnota môže byť znížená (Poznámka 15). Účtovná hodnota goodwillu sa porovnáva s jeho spätne získateľnou hodnotou, ktorou je úžitková hodnota goodwillu alebo reálna hodnota znížená o náklady na predaj, v závislosti toho, ktorá je vyššia. Zníženie hodnoty sa vykáže okamžite ako náklad vo výkaze ziskov a strát a následne sa už nezruší. Reálne hodnoty, znížené o náklady na predaj jednotiek generujúcich peňažné toky s alokovaným goodwillom, testované na znehodnotenie sú zaradené v hierarchii reálnych hodnôt do úrovne 3.

2.5 Zníženie hodnoty nefinančného majetku

Strata zo zníženia majetku predstavuje rozdiel, o ktorý účtovná hodnota majetku alebo účtovná hodnota jednotky, generujúcej peňažné toky prevyšuje ich spätne získateľnú hodnotu. Skupina posudzuje odpisovaný majetok pre účely možného zníženia hodnoty vždy, keď existujú indikátory, že jeho účtovná hodnota nebude spätne získateľná. Majetok, ktorý nemá konečnú ekonomickú životnosť, alebo nedokončený nehmotný majetok sa neodpisuje ale sa každoročne testuje pre účely možného zníženia hodnoty. Straty zo zníženia hodnoty sú pre všetky skupiny majetku vykázané v odpisoch a stratách zo zníženia hodnoty vo výkaze ziskov a strát. Zrušenie zníženia hodnoty majetku je vykázané v ostatných prevádzkových výnosoch vo výkaze ziskov a strát.

Pre účely stanovenia zníženia hodnoty sa majetok zoskupí do najmenších skupín, pre ktoré existujú jednotlivo identifikovateľné peňažné toky významne nezávislé od peňažných tokov generovaných inými majetkami alebo skupinami majetkov - ide o tzv. jednotky generujúce peňažné toky. Skupina určuje spätne získateľnú hodnotu jednotiek generujúcich peňažné toky na základe reálnej hodnoty zníženej o náklady na likvidáciu, ktorá vychádza z kalkulácie diskontovaných peňažných tokov. Diskontované peňažné toky sa stanovujú na základe rozpočtov, zvyčajne desaťročných alebo štvorročných, ktoré boli schválené manažmentom. Peňažné toky nad rámec detailne plánovaného obdobia sa stanovia na základe extrapolácie, a to použitím primeranej miery rastu. Medzi hlavné predpoklady, na základe ktorých manažment určuje reálnu hodnotu zníženú o náklady na likvidáciu jednotiek generujúcich peňažné toky patrí: priemerný výnos na užívateľa, náklady na získanie a udržanie zákazníkov, miera odlivu zákazníkov, investičné výdavky, podiel na trhu, miera rastu a diskontná sadzba. Použitá diskontná sadzba zohľadňuje riziko špecifické pre príslušnú jednotku generujúcu peňažné toky. Peňažné toky zohľadňujú predpoklady manažmentu a sú podložené externými zdrojmi informácií. Predpoklady sú významnou časťou kalkulácie, čo vedie k inherentnému riziku, že spätne získateľná hodnota bude materiálne odlišná v prípade, ak sa odhady použité v kalkulácií ukážu ako nesprávne.

V prípade, že účtovná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky, ku ktorej bol alokovaný goodwill, presiahne jej spätne získateľnú hodnotu, zníži sa hodnota goodwillu o výšku tohto rozdielu. Ak strata zo zníženia hodnoty prevýši účtovnú hodnotu alokovaného goodwillu, dodatočná strata zo zníženia hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky je vykázaná pomerným znížením účtovnej hodnoty jednotlivých majetkov, patriacich k tejto jednotke. Straty zo zníženia hodnoty goodwillu sa nerozpúšťajú.

Popri testovaní zníženia hodnoty jednotiek generujúcich peňažné toky testuje Skupina aj jednotlivé aktíva, ak sa ich účel zmení z aktív držaných a používaných na aktíva určené na predaj alebo vyradenie. V tomto prípade sa spätne získateľná hodnota určuje ako reálna hodnota znížená o náklady na predaj.

Pre účely testovania zníženia hodnoty je goodwill, získaný prostredníctvom podnikovej kombinácie, priradený od dátumu akvizície k tým jednotkám generujúcim peňažné toky, pri ktorých sa očakáva, že budú mať úžitok zo synergií tejto kombinácie, a to bez ohľadu na to, či sú k uvedenej jednotke alebo skupine jednotiek alokované aj iné aktíva alebo záväzky Skupiny. Každá jednotka alebo skupina jednotiek, ku ktorým je priradený goodwill, predstavuje najnižší stupeň jeho monitorovania pre interné účely.

Zníženie hodnoty je určené na základe spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, ku ktorej goodwill prislúcha. Viac podrobností k zníženiu hodnoty goodwillu je uvedených v Poznámke 15.

2.6 Zásoby

Obstarávacia cena zásob zahŕňa všetky náklady spojené s obstaraním, ako aj ostatné náklady vynaložené na presun a dosiahnutie požadovaného stavu zásob, vrátane nákladov na clá, transport a podobných nákladov. Zásoby sú vykázané v obstarávacej cene alebo čistej realizovateľnej hodnote podľa toho, ktorá je nižšia. Obstarávacia cena sa vypočítava metódou váženého aritmetického priemeru. Čistá realizovateľná hodnota je odhadovaná predajná cena v bežnom obchodnom styku, znížená o odhadované náklady na predaj. Na pomaly obrátkové a zastarané zásoby sa tvorí opravná položka.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.6 Zásoby (pokračovanie)

Telefóny sa často predávajú za cenu, ktorá je nižšia ako je ich obstarávacia cena, predovšetkým v súvislosti s akciami na získanie nových zákazníkov so stanovenou minimálnou dobou viazanosti. Strata z predaja dotovaných telefónov sa zaúčtuje v čase získania alebo udržania zákazníka v nákladoch na materiál a tovar vo výkaze ziskov a strát. Opravná položka na telefóny je vykázaná okamžite, ak telefón nie je predajný zákazníkovi v rámci kontraktu so stanovenou dobou viazanosti, alebo jeho samostatná predajná cena (bez kontraktu so stanovenou dobou viazanosti) je nižšia ako obstarávacia cena.

2.7 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty predstavujú peniaze v banke a v pokladni a krátkodobé vklady s pôvodnou dobou splatnosti kratšou ako tri mesiace od dátumu obstarania.

Pre účely zostavenia výkazu peňažných tokov sú peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty očistené o kreditné zostatky na kontokorentných účtoch. Vo výkaze o finančnej situácii sa kreditné zostatky na kontokorentných účtoch vykazujú ako prijaté úvery v krátkodobých záväzkoch.

2.8 Finančný majetok

Skupina eviduje nasledovné kategórie finančného majetku: pôžičky a pohľadávky, finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, investície držané do splatnosti a realizovateľné investície. Klasifikácia finančného majetku závisí od účelu, na ktorý bol obstaraný. Skupina stanovuje klasifikáciu finančného majetku pri prvotnom vykázaní, pričom ak je to povolené a vhodné, prehodnocuje ju ku koncu každého účtovného obdobia. Bežné nákupy a predaje finančného majetku sa vykazujú v deň uskutočnenia obchodu, ktorý predstavuje dátum, ku ktorému sa Skupina zaviaže k predaju alebo nákupu. Finančný majetok sa pri prvotnom vykázaní oceňuje v reálnej hodnote a v prípade investícií ocenených inak ako v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát vrátane priamo súvisiacich transakčných nákladov. Finančný majetok ocenený v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa prvotne vykáže v reálnej hodnote, pričom priamo súvisiace transakčné náklady sa vykážu ako náklad vo výkaze ziskov a strát.

Finančný majetok (alebo v prípade, ak je to aplikovateľné, časť finančného majetku alebo skupiny finančných majetkov) sa odúčtuje v momente, keď uplynú práva získavať peňažné toky z tohto majetku alebo vtedy, keď Skupina prevedie tieto práva ako aj podstatné riziká a odmeny prináležiace vlastníkovi finančného majetku.

Finančný majetok a záväzky sa navzájom započítavajú a vo výkaze o finančnej situácií sa vykazuje netto čiastka len vtedy, keď existuje zákonne vymožiteľné právo ich vzájomného započítania a Skupina má úmysel ich započítať alebo simultánne zrealizovať majetok a vyrovnať záväzok. Zákonne vymožiteľné právo nesmie byť podmienené budúcou udalosťou a musí byť vymožiteľné v rámci bežného podnikania, ako aj v prípade platobnej neschopnosti, insolventnosti alebo konkurzu spoločnosti alebo protistrany.

Pôžičky a pohľadávky

Pôžičky a pohľadávky sú nederivátové finančné nástroje s fixnými alebo inak stanovenými platbami, ktoré nie sú obchodované na aktívnom trhu. Podrobnejší prehľad pôžičiek a pohľadávok Skupiny je uvedený v Poznámke 3.6.

Pohľadávky z obchodného styku sú pohľadávky, ktorých zaplatenie sa očakáva od zákazníkov za poskytnuté služby alebo za predaný tovar z bežnej obchodnej činnosti. Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky, s výnimkou tých, ktorých doba splatnosti je nad 12 mesiacov od konca účtovného obdobia, sú zahrnuté v krátkodobom majetku. Pohľadávky so splatnosťou nad 12 mesiacov sú vykázané v dlhodobom majetku. Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky sa prvotne vykážu v reálnej hodnote a následne sa oceňujú v amortizovanej hodnote prostredníctvom použitia metódy efektívnej úrokovej miery ponížené o opravnú položku. Pre účely určenia zníženia hodnoty sú pohľadávky z obchodného styku zoskupené podľa porovnateľného rizika platobnej neschopnosti a na zníženie hodnoty sú testované kolektívne, pričom zníženie hodnoty sa zaúčtuje, ak je to opodstatnené. Výška vykázanej straty zo zníženia hodnoty je vypočítaná ako rozdiel účtovnej hodnoty pohľadávok a súčasnej hodnoty peňažných tokov. Peňažné toky sú odhadované na základe minulých skúseností s vymožiteľnosťou pohľadávok po splatnosti. Opravná položka odráža odhadované riziko vymožiteľnosti pohľadávok.

V prípade, že sa pohľadávka z obchodného styku, na ktorú sa vykázala opravná položka, stane nedobytnou alebo sa predá, odpíše sa oproti účtu opravných položiek. Následné prijaté úhrady takto odpísaných pohľadávok sa vykážu v ostatných prevádzkových výnosoch vo výkaze ziskov a strát.

Záväzky a pohľadávky voči rovnakému medzinárodnému telekomunikačnému operátorovi sú vykázané vo výkaze o finančnej situácii netto, ak existuje právo ich vzájomne započítať a Skupina plánuje ich vyrovnanie zápočtom.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.8 Finančný majetok (pokračovanie)

Pohľadávky z finančného prenájmu

Tam, kde je Skupina prenajímateľom a prenesie významné riziká a odmeny spojené s vlastníctvom aktíva na nájomcu, prenajímané aktívum je vykázané ako pohľadávka z finančného prenájmu a je vykázaná v súčasnej hodnote budúcich nájomných platieb. Pohľadávky z finančného prenájmu sú prvotne vykázané na začiatku prenájmu použitím diskontnej sadzby platnej pri vzniku. Rozdiel medzi brutto pohľadávkou a súčasnou hodnotou pohľadávky predstavuje nerealizovaný finančný výnos, ktorý sa zúčtováva do výnosov počas celej doby životnosti nájmu použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát zahŕňa finančný majetok určený na obchodovanie a finančný majetok klasifikovaný pri prvotnom vykázaní „v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát". Finančný majetok určený na obchodovanie sa nachádza v danej kategórii, ak je primárne určený na predaj v krátkodobom horizonte. Majetok v danej kategórii je klasifikovaný ako krátkodobý vtedy, ak sa očakáva jeho zobchodovanie v horizonte do 12 mesiacov, v opačnom prípade je klasifikovaný ako dlhodobý. Zisky a straty zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sú vykázané vo finančných výnosoch alebo finančných nákladoch vo výkaze ziskov a strát v čase, kedy vznikli.

Deriváty sa tiež klasifikujú ako určené na obchodovanie. Zisky a straty z majetku určeného na obchodovanie sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát vo finančných výnosoch alebo finančných nákladoch.

Keďže Skupina na finančné nástroje neaplikuje zabezpečovacie účtovanie podľa IAS 39, vykazujú sa všetky zisky a straty z nich plynúce vo výkaze ziskov a strát vo finančných výnosoch alebo finančných nákladoch.

Investície držané do splatnosti

Kótovaný nederivátový finančný majetok s fixnými alebo inak stanovenými platbami a fixnou splatnosťou sa klasifikuje ako držaný do splatnosti, keď ho Skupina plánuje a je schopná držať do splatnosti. Po prvotnom vykázaní sa investície držané do splatnosti oceňujú amortizovanými nákladmi metódou efektívnej úrokovej miery, zníženej o opravnú položku. Výpočet zohľadňuje úhradu nad nominálnu hodnotu alebo zľavu z nominálnej hodnoty pri nadobudnutí a zahŕňa transakčné náklady a poplatky, ktoré predstavujú neoddeliteľnú súčasť efektívnej úrokovej miery. Zisky a straty sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v období, keď sú investície odúčtované alebo sa zníži ich hodnota.

Realizovateľné investície

Realizovateľné investície zahŕňajú dlhové cenné papiere. Dlhové cenné papiere v tejto kategórii sú tie, ktoré môžu byť predané v prípade potreby likvidity, alebo v prípade zmeny trhových podmienok. Po prvotnom vykázaní sú realizovateľné investície následne vykázané v reálnej hodnote s nerealizovaným ziskom alebo stratou vykázanými v ostatnom komplexnom výsledku a navýšenou prislúchajúcou rezervou až pokým sa investícia neodúčtuje. V tom čase sa kumulovaný výsledok, zisk alebo strata vykáže vo finančných výnosoch, alebo v prípade, že sa kumulované straty preúčtujú z prislúchajúcej rezervy do finančných nákladov investícia sa považuje za znehodnotenú. Úroky z realizovateľnej investície sa vykážu počas doby držania investície ako úrokový výnos použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

2.9 Zníženie hodnoty finančného majetku

Skupina ku dňu každej účtovnej závierky prehodnocuje, či existuje objektívny dôkaz o tom, že nastalo zníženie hodnoty finančného majetku alebo skupiny finančných majetkov. Zníženie hodnoty finančného majetku alebo skupiny finančných majetkov nastane a strata zo zníženia hodnoty sa vykáže, len ak existuje objektívny dôkaz o znížení hodnoty v dôsledku jednej alebo viacerých udalostí, ktoré nastali po prvotnom vykázaní finančného majetku (tzv. stratová udalosť) a táto stratová udalosť (alebo udalosti) má dopad na budúce odhadované peňažné toky z finančného majetku alebo skupiny finančných majetkov, ktoré sa dajú spoľahlivo oceniť.

Straty zo zníženia hodnoty finančného majetku ponižujú jeho účtovnú hodnotu a vykazujú sa vo výkaze ziskov a strát oproti účtu opravnej položky. Pri odúčtovaní finančného majetku sa odúčtuje zostatková hodnota finančného majetku vrátane opravnej položky k nemu. Zisky a straty, ktoré vzniknú pri odúčtovaní finančného majetku, predstavujú vypočítaný rozdiel medzi výnosom z jeho vyradenia resp. predaja a zostatkovou účtovnou hodnotou a sú prezentované vo výkaze ziskov a strát.

Ak sa v nasledujúcom období výška straty zo zníženia hodnoty zníži a tento pokles je objektívne priraditeľný k udalosti, ktorá nastala po vykázaní straty (napríklad zlepšenie kredibility dlžníka), zrušenie pôvodne vykázanej straty zo zníženia hodnoty sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.10 Finančné záväzky

Skupina používa dve kategórie oceňovania finančných záväzkov: finančné záväzky v amortizovanej hodnote, ktoré predstavujú záväzky z obchodného styku a iné záväzky a finančné záväzky v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Finančný záväzok sa odúčtuje, keď sa záväzok z neho vyplývajúci splatí, zruší alebo vyprší.

Záväzky z obchodného styku a iné záväzky

Záväzky z obchodného styku predstavujú záväzky zaplatiť za tovary alebo služby obstarané od dodávateľov v rámci bežnej obchodnej činnosti. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky sa prvotne oceňujú v reálnej hodnote. Po prvotnom vykázaní sa záväzky z obchodného styku a iné záväzky vykazujú v amortizovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Finančné záväzky v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Finančné záväzky v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát zahŕňajú finančné záväzky určené na obchodovanie a finančné záväzky ocenené pri prvotnom vykázaní „v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát". Deriváty, pokým nie sú označené ako efektívne zabezpečovacie nástroje, sa tiež klasifikujú ako určené na obchodovanie. Zisky alebo straty zo záväzkov určených na obchodovanie sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

Keďže Skupina na finančné nástroje neaplikuje zabezpečovacie účtovanie podľa IAS 39, vykazujú sa všetky zisky a straty z nich vo výkaze ziskov a strát v rámci finančných výnosov alebo finančných nákladov.

2.11 Náklady budúcich období

Skupina vlastní práva na používanie a prístup k technologickým zariadeniam, ktoré sú umiestnené v budovách vlastnených tretími stranami. Tieto vecné bremená sú prezentované v rámci nákladov budúcich období vo výkaze o finančnej situácii. Vecné bremená sa prvotne vykazujú v čistej súčasnej hodnote a následne sa odpisujú počas ich očakávanej doby trvania. Odpisy vecných bremien sú vykázané v rámci ostatných prevádzkových nákladov vo výkaze ziskov a strát.

2.12 Rezervy a podmienené záväzky

Skupina vytvára rezervy na demontáž a odstránenie majetku a uvedenie danej lokality do pôvodného stavu, na reštrukturalizáciu a súdne a regulačné spory iba vtedy, keď existuje súčasný zákonný alebo mimozmluvný záväzok, ktorý je dôsledkom minulých udalostí, je pravdepodobné, že na vyrovnanie záväzku bude potrebné vynaloženie zdrojov a výška záväzku sa dá spoľahlivo odhadnúť.

Ak je vplyv časovej hodnoty peňazí významný, rezervy sa diskontujú použitím diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža riziká špecifické pre príslušnú rezervu. Ak sa použije diskontovanie, navyšovanie rezervy o úrok v dôsledku plynutia času sa vykazuje ako finančný náklad.

K podmieneným záväzkom sa netvorí rezerva. Podmienený záväzok je možný záväzok, ktorý vznikne ako výsledok minulých udalostí, a ktorého existencia bude potvrdená len nastaním alebo nenastaním jednej alebo viacerých budúcich neistých udalostí, ktoré nie sú úplne pod kontrolou spoločnosti; alebo ide o súčasnú povinnosť, ktorá vznikla ako dôsledok minulých udalostí, ale nie je vykázaná ako záväzok, pretože nie je pravdepodobné, že na jeho vyrovnanie bude potrebný odliv zdrojov, ktoré reprezentujú ekonomické požitky; alebo výšku záväzku nie je možné dostatočne spoľahlivo oceniť.

Rezerva na uvedenie majetku do pôvodného stavu

Rezerva na uvedenie majetku do pôvodného stavu sa týka budúcich nákladov, spojených s uvedením dlhodobého majetku do pôvodného stavu (demontáž a odstránenie z užívania). Rezerva je vykázaná v období, v ktorom záväzok vznikol a považuje sa za súčasť obstarávacej ceny príslušného dlhodobého majetku v súlade s IAS 16. Záväzok sa vykazuje v súčasnej hodnote a odpisuje sa počas odhadovanej doby životnosti príslušného dlhodobého majetku. Pri splnení záväzku Skupina buď vyrovná záväzok vo výške, v akej je zaúčtovaný, alebo vykáže zisk alebo stratu z vyrovnania.

2.13 Záväzky súvisiace so zamestnaneckými požitkami

Dôchodkové požitky a iné dlhodobé požitky

Skupina poskytuje dôchodkové požitky a iné dlhodobé požitky v rámci programov so stanovenými príspevkami a so stanovenými požitkami.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.13 Záväzky súvisiace so zamestnaneckými požitkami (pokračovanie)

V prípade programov so stanovenými príspevkami, platí Skupina na povinnej, zmluvnej alebo dobrovoľnej báze fixne stanovené príspevky do samostatných, verejne alebo súkromne spravovaných dôchodkových programov. Po zaplatení týchto príspevkov už Skupina nemá žiadne ďalšie platobné záväzky. Výška príspevku sa odvodzuje od výšky hrubej mzdy. Náklady na tieto platby sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v rovnakom období ako príslušná mzda.

V rámci programov so stanovenými požitkami Skupina poskytuje odchodné pri odchode do dôchodku a odmeny pri životných jubileách, ktorých výška závisí od faktorov ako sú vek, počet odpracovaných rokov a výška mzdy. Na tieto požitky neboli vyčlenené samostatné finančné zdroje. Záväzok z programov so stanovenými požitkami na odchodné, vykázaný vo výkaze o finančnej situácií predstavuje súčasnú hodnotu záväzku na konci účtovného obdobia. Záväzok z programov so stanovenými požitkami je počítaný každoročne nezávislým poistným matematikom prírastkovou poistno-matematickou oceňovacou metódou. Posledná kalkulácia bola pripravená k 31. decembru 2014. Súčasná hodnota záväzku je určená diskontovaním odhadovaných budúcich peňažných tokov. Diskontná sadzba sa stanovuje na základe vážených priemerov z výnosov vysoko kvalitných korporátnych dlhopisov (Bloomberg Aa*), ktoré sú nezrušiteľné a neobsahujú právo predaja. Mena a obdobie týchto dlhopisov sa zhoduje s menou a predpokladanou dobou trvania záväzkov súvisiacich s požitkami. Náklady na minulé služby sú vykázané okamžite vo výkaze ziskov a strát.

Zisky a straty z precenenia, vyplývajúce z úprav založených na skúsenostiach a zo zmien v poistno-matematických predpokladoch sa vykazujú v období, v ktorom nastanú. V prípade záväzkov z odchodného sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a v prípade odmien pri životných jubileách vo výkaze ziskov a strát. Náklady na súčasné služby, náklady na minulé služby a zisk z redukcie sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v rámci riadku mzdové náklady v personálnych nákladoch. Úrokové náklady sú vykázané vo finančných nákladoch.

Odstupné

Odstupné vyplácané zamestnancom sa vykazuje v období, v ktorom je Skupina preukázateľne zaviazaná k ukončeniu pracovného pomeru zamestnancov bez možnosti stiahnutia tohto záväzku, t.j. manažment stanoví a schváli podrobný plán obsahujúci počet a štruktúru prepúšťaných zamestnancov a oznámi ho odborovým organizáciám. Náklady na odstupné sú vykázané v personálnych nákladoch vo výkaze ziskov a strát.

2.14 Vykazovanie výnosov

Výnosy za poskytnuté služby a dodanie tovaru, ak sú akceptované zákazníkom, sa vykazujú ak: je pravdepodobné, že Skupine budú plynúť ekonomické úžitky; je ich možné spoľahlivo oceniť; a sú splnené špecifické kritériá uvedené nižšie. Výnosy za poskytnutie služieb a predaj zariadení sú vykázané po zohľadnení zliav bez dane z pridanej hodnoty. Výnosy sú oceňované v reálnej hodnote prijatého peňažného plnenia alebo plnenia, ktoré bude prijaté v budúcnosti.

Skupina vykazuje výnosy nasledovným spôsobom:

Skupina poskytuje svojím zákazníkom úzkopásmový a širokopásmový prístup k svojej fixnej, mobilnej a TV distribučnej sieti. Výnosy za poskytnuté služby sú vykázané v čase, keď sú tieto služby poskytnuté v súlade so zmluvnými podmienkami. Výnosy zo služieb bezdrôtového prenosu sú vykázané podľa množstva využitých minút a podľa zmluvného mesačného paušálu a sú znížené o poskytnuté dobropisy a zľavy. Výnosy za prístup a výnosy za služby s neobmedzeným paušálom sa vykazujú vždy v období, ku ktorému sa vzťahujú.

Výnosy z predplatených kariet sa vykazujú v čase, kedy ich použije zákazník alebo v čase, keď ich nevyužitá prevádzka exspiruje a záväzok z nich je premlčaný.

Výnosy z prepojovacích poplatkov za hovory a ostatnú prevádzku, ktorá vznikla v sieťach iných operátorov sa vykážu ako výnos v momente, kedy je hovor prijatý v sieti Skupiny. Skupina uhrádza iným operátorom časť výnosov, ktoré získava od svojich zákazníkov za hovory a inú prevádzku, vznikajúce v sieti Skupiny, ale využívajúc siete týchto iných operátorov. Výnosy z prepojovacích poplatkov sú vykazované brutto.

Výnosy za poskytovaný obsah sú vykazované brutto alebo netto po odpočítaní čiastky, ktorá má byť zaplatená poskytovateľovi obsahu. Podľa vzťahu k poskytovateľovi obsahu sa brutto prezentácia používa vtedy, keď je Skupina zodpovedná za obsah služby a vystupuje tak aj voči koncovému zákazníkovi. Výnosy za poskytovaný obsah sa vykazujú netto vtedy, keď Skupina vystupuje ako agent, t.j. poskytovateľ obsahu je zodpovedný za obsah služby a Skupina na seba nepreberá riziká a odmeny spojené s vlastníctvom.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.14 Vykazovanie výnosov (pokračovanie)

Výnosy z balíkových riešení sa posudzujú podľa toho, či obsahujú identifikovateľné a oddeliteľné komponenty, pre ktoré je možné individuálne aplikovať pravidlá pre vykazovanie výnosov. Mnohé balíky služieb tvoria dve zložky - tovar a služba. Ak sú v balíku služieb samostatne oddeliteľné komponenty, celková protihodnota prijatá od zákazníka sa rozdelí medzi tieto komponenty na základe ich reálnych hodnôt. Suma výnosu, priraditeľná k dodanému komponentu(om) balíka je limitovaná do výšky výnosu, ktorého vykázanie nie je závislé od dodania ostatných položiek balíka alebo od splnenia iných podmienok (nepodmienená suma). Výnos z položiek je vykázaný, keď sú rizika a odmeny prenesené na zákazníka, čiže pri dodaní. Výnos vzťahujúci sa k službe je vykázaný rovnomerne počas trvania poskytovanej služby.

Výnosy z predaja zariadení sa vykazujú pri dodaní a ukončení inštalácie, pričom ukončenie inštalácie je nevyhnutným predpokladom pre vykázanie výnosu z predaja tých zariadení, kde je inštalácia komplexná a funkčne predstavuje významný komponent celej predajnej transakcie.

Výnosy z operatívneho prenájmu zariadení sa vykazujú rovnomerne počas doby prenájmu.

IT výnosy

Zmluvy na služby súvisiace s inštaláciou a následným využívaním komunikačných sietí zákazníkmi, majú priemernú dĺžku trvania 2 až 3 roky. Výnosy z hlasových a dátových služieb sa vykazujú v čase, keď sú spotrebované zákazníkom. Výnosy zo zmlúv na systémovú integráciu vyžadujúce dodanie na mieru prispôsobených produktov a / alebo služieb sa vykážu v čase, kedy je takéto komplexné riešenie na mieru dodané a akceptované zákazníkom. Takéto zmluvy sú zvyčajne rozdelené do samostatných etáp (míľnikov), ktoré sú naviazané na ukončenie, dodanie a akceptáciu určitej projektovej fázy. Po ukončení míľnika je Skupina oprávnená fakturovať a obdržať platbu.

Výnosy z údržby IT riešení (zvyčajne určené fixnou mesačnou čiastkou) sa vykazujú počas doby trvania zmluvy alebo v čase, keď sú poskytnuté príslušné služby. Výnosy z opráv, ktoré nie sú súčasťou zmlúv na údržbu, ale sú fakturované na základe odpracovaného času a použitého materiálu, sú vykázané v čase, keď sú poskytnuté.

Výnosy z predaja hardvéru a softvéru sú vykázané v čase, keď je riziko vlastníctva podstatne prevedené na zákazníka a za predpokladu, že neexistujú nesplnené záväzky, ktoré by ovplyvnili finálnu akceptáciu zákazníkom.

Úrokové výnosy a dividendy

Úrokový výnos je vykázaný na základe použitia metódy efektívnej úrokovej miery. V prípade zníženia hodnoty poskytnutých pôžičiek alebo pohľadávok, zníži Skupina ich účtovné hodnoty na spätne získateľné hodnoty. Spätne získateľná hodnota je stanovená na základe odhadu budúcich peňažných tokov, diskontovaných pri použití pôvodnej úrokovej miery finančného nástroja. Príjem z dividend je vykázaný v čase, kedy vznikne právo získať platbu.

2.15 Prenájmy

Stanovenie, či ide o zmluvu o prenájme alebo či je v zmluve obsiahnutý prenájom, závisí od podstaty transakcie a vyžaduje posúdenie, či plnenie zmluvy závisí od použitia špecifického majetku alebo majetkov a či zmluva poskytuje právo na jeho užívanie.

Prenájom majetku, pri ktorom významná časť rizík a odmien súvisiacich s vlastníctvom daného majetku ostáva u prenajímateľa, sa klasifikuje ako operatívny prenájom. Platby za operatívny prenájom sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas celej doby prenájmu.

Pri predčasnom ukončení operatívneho prenájmu je pokuta v prospech prenajímateľa zúčtovaná vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom došlo k ukončeniu nájomného vzťahu.

Zmluvy o prenájme sú predmetom analýzy podľa požiadaviek IFRIC 4 a v prípade, že obsahujú skryté prvky prenájmu, sa výnosy z nich vykazujú v súlade s IAS 17.

Operatívny prenájom – Skupina ako prenajímateľ

Majetok, prenajímaný zákazníkom formou operatívneho prenájmu, je súčasťou dlhodobého hmotného majetku vo výkaze o finančnej situácii. Tieto majetky sú odpisované počas doby ich predpokladanej životnosti, konzistentne s podobnými majetkami. Výnos z prenájmu je vykazovaný vo výnosoch alebo v ostatných prevádzkových výnosoch rovnomerne počas doby prenájmu.

Operatívny prenájom – Skupina ako nájomca

Náklady na operatívny prenájom sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas doby prenájmu.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.15 Prenájmy (pokračovanie)

Finančný prenájom – Skupina ako prenajímateľ

Prenájmy majetkov, pri ktorých Skupina preniesla významné riziká a odmeny spojené s vlastníctvom na nájomcu, sú vykázané vo výnosoch s podvojným zápisom voči pohľadávke z finančného prenájmu. Výnos je vykázaný v očakávanej súčasnej hodnote budúcich minimálnych platieb prenájmu, vrátane akejkoľvek negarantovanej zostatkovej hodnoty (čistá investícia do prenájmu). Náklady na predaný majetok v rámci finančného prenájmu sa vykážu v čase začatia prenájmu. Každé prijatie platby z prenájmu sa rozdeľuje medzi splátku istiny a úrokový výnos.

Finančný prenájom – Skupina ako nájomca

Prenájmy majetkov, pri ktorých Skupina prevezme na seba významné riziká a odmeny spojené s vlastníctvom sú označované ako finančný prenájom. Záväzky z finančného prenájmu sú vykázané vo výkaze o finančnej situácií v záväzkoch z obchodného styku a iných záväzkoch.

2.16 Prevádzkový zisk

Prevádzkový zisk je definovaný ako výsledok pred daňou z príjmu a finančnými výnosmi a nákladmi. Pre informáciu o finančných výnosoch a nákladoch viď Poznámky 9 a 10.

2.17 Vykazovanie finančných informácií po segmentoch

Prevádzkové segmenty sú vykazované v súlade s interným vykazovaním poskytovaným najvyššiemu výkonnému orgánu rozhodovania. Najvyšší výkonný orgán rozhodovania, ktorý je zodpovedný za alokáciu zdrojov a hodnotenie výkonnosti týchto prevádzkových segmentov, bol identifikovaný ako výkonný manažment, ktorý prijíma strategické a prevádzkové rozhodnutia.

2.18 Prepočet cudzích mien

Transakcie v cudzích menách sú prepočítané na funkčnú menu kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie. Peňažné aktíva a pasíva v cudzej mene sú prepočítané na funkčnú menu kurzom platným v deň výkazu o finančnej situácii. Všetky kurzové rozdiely sa vykazujú vo finančných výnosoch alebo nákladoch v účtovnom období, v ktorom vznikli.

2.19 Dane

Daňový náklad v účtovnom období zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, s výnimkou položiek, ktoré sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku alebo priamo vo vlastnom imaní. Vtedy je aj daň k týmto položkám vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku alebo priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň

Pri výpočte splatnej dane sa použijú daňové sadzby a daňové zákony platné v deň výkazu o finančnej situácii. Splatná daň zahŕňa aj dodatočný odvod povinný pre regulované odvetvia, ktorý im bol uložený vládou Slovenskej republiky s účinnosťou od 1. septembra 2012. Sadzba odvodu 4,356% ročne sa aplikuje na základ, ktorým je zisk pred zdanením pre každú relevantnú účtovnú jednotku, vypočítaný v súlade so slovenskými účtovnými postupmi, znížený o paušálnu čiastku 3 000 tis. EUR v každej relevantnej účtovnej jednotke.

Pohľadávky a záväzky zo splatnej dane za bežné obdobie a za predchádzajúce obdobia sú ocenené v čiastke, ktorá sa očakáva, že sa spätne získa od daňového úradu alebo sa daňovému úradu zaplatí.

Odložená daň

O odloženej dani z príjmov sa účtuje použitím záväzkovej metódy pri dočasných rozdieloch medzi daňovou základňou majetku a záväzkov a ich účtovnou hodnotou ku dňu výkazu o finančnej situácii.

O odložených daňových záväzkoch sa účtuje pri všetkých zdaniteľných dočasných rozdieloch okrem prípadov, keď odložený daňový záväzok vznikne z prvotného vykázania goodwillu alebo majetku či záväzku v transakcii, ktorá nie je podnikovou kombináciou a v čase transakcie neovplyvní účtovný zisk ani zdaniteľný zisk alebo stratu.

O odložených daňových pohľadávkach sa účtuje len vtedy, keď je pravdepodobné, že bude existovať budúci zdaniteľný zisk, voči ktorému bude možné použiť dočasné rozdiely.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.19 Dane (pokračovanie)

Zmena sadzby dane z príjmu z 23% na 22%, účinná od 1. januára 2014, má v účtovnej závierke za rok 2013 vplyv na zníženie záväzku z odloženej dane o 5 790 tis. EUR s efektom vykázania vo výkaze ziskov a strát v sume 5 767 tis. EUR a s efektom v ostatnom komplexnom výsledku v sume 23 tis. EUR. Zmena sadzby dane z príjmu z 19% na 23%, účinná od 1. januára 2013, má v účtovnej závierke za rok 2012 vplyv na zvýšenie záväzku z odloženej dane o 26 351 tis. EUR s efektom vykázania vo výkaze ziskov a strát v sume 26 319 tis. EUR a s efektom v ostatnom komplexnom výsledku v sume 32 tis. EUR.

2.20 Významné účtovné posúdenia, odhady a predpoklady

Pri príprave účtovnej závierky Skupiny sa od manažmentu vyžaduje, aby posúdil a vypracoval odhady a predpoklady, ktoré ovplyvnia vykazovanú výšku majetku a záväzkov a zverejnenie podmienených záväzkov, vykázaných na konci príslušného účtovného obdobia, ako aj vykázané sumy výnosov a nákladov za účtovné obdobie. Skutočné výsledky sa od týchto odhadov môžu odlišovať.

Pri uplatňovaní účtovných zásad Skupiny prijal manažment nasledovné rozhodnutia a vypracoval nasledovné odhady a predpoklady s najvýznamnejším vplyvom na sumy vykázané v účtovnej závierke:

Životnosť dlhodobého majetku

Odhad životnosti dlhodobého majetku je vecou posúdenia, ktoré sa zakladá na skúsenostiach Skupiny s podobným majetkom. Skupina každoročne posudzuje predpokladanú zostávajúcu dobu životnosti dlhodobého majetku. Zmeny očakávanej životnosti alebo očakávaného tempa spotreby budúcich ekonomických úžitkov, vyplývajúcich z majetku, sa účtovne prejavujú zmenou doby odpisovania a účtuje sa o nich ako o zmenách v účtovných odhadoch. Odhady a posúdenia manažmentu sú vystavené riziku nepresnosti pri majetku, s ktorým manažment nemá predchádzajúce skúsenosti.

Skupina počas roku 2014 posúdila životnosti dlhodobého majetku a zmenila ich podľa potreby. Tabuľka nižšie sumarizuje netto nárast alebo (zníženie) odpisov pre nasledovné kategórie dlhodobého majetku:

	2014	2015	2016	2017	2018 a neskôr
Technológie	3 191	836	(1 274)	(723)	(2 030)
Autá	(353)	(280)	(21)	382	272
Káble	(303)	(264)	(132)	(28)	727

Zákaznícke vzťahy

Skupina udržiava záznamy o zákazníckych vzťahoch, nadobudnutých pri získaní kontroly v spoločnostiach T-Mobile, DIGI a PosAm (Poznámka 14) a pravidelne posudzuje opodstatnenosť dôb životností, počas ktorých sa amortizujú tieto nehmotné majetky, a to na základe odlivu príslušných zákazníkov získaných v podnikových kombináciách. V roku 2014 neboli potrebné žiadne zmeny dôb životnosti. Ak by sa doby životnosti zákazníckych vzťahov skrátili o jeden rok, amortizácia by vzrástla o 8 149 tis. EUR. Ak by sa doby životnosti zákazníckych vzťahov skrátili o dva roky, amortizácia by vzrástla o 21 306 tis. EUR.

Poplatky za aktiváciu služieb a náklady na získanie a udržanie zákazníka

Skupina časovo rozlišuje aktivačné, nevratné poplatky, platené vopred v prípadoch, kedy dodanie produktov alebo poskytnutie služieb nereprezentuje samostatný proces generovania výnosov, a keď aktivačné poplatky nie sú započítané s dodávkou produktov alebo s poskytnutím služieb. Toto obdobie sa odhaduje na základe očakávanej doby trvania zákazníckeho vzťahu zo zmluvy, ku ktorej sa aktivačný poplatok vzťahuje. Odhadovaná doba trvania zákazníckeho vzťahu sa každoročne prehodnocuje. Náklady priamo spojené s aktiváciou zákazníka (ako SIM karty a poplatky zmluvným partnerom za získanie nových zákazníkov) sa časovo rozlišujú do výšky výnosov za aktiváciu a amortizujú rovnakým spôsobom ako aktivačné poplatky. Ostatné náklady na získanie zákazníka, hlavne z predaja dotovaných telefónov a zariadení, sú vykázané v nákladoch pri ich vzniku.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.20 Významné účtovné posúdenia, odhady a predpoklady (pokračovanie)

Vecné bremená

Pri predaji určitého majetku, súčasťou ktorého je technologické zariadenie, potrebné na výkon bežnej činnosti Skupiny, uzatvára Skupina dohody, na základe ktorých získava dlhodobé právo používania a prístupu k príslušnému zariadeniu. Na základe vyhodnotenia podmienok v týchto predajných zmluvách dospel manažment k záveru, že Skupina si neponecháva významné riziká a odmeny súvisiace s vlastníctvom majetku, a preto o vecných bremenách účtuje ako o nákladoch budúcich období.

Zníženie hodnoty goodwillu

Goodwill sa každoročne testuje na zníženie hodnoty ako je bližšie popísané v Poznámke 2.5, použitím odhadov popísaných v Poznámke 15.

Odhad opravných položiek k pohľadávkam z obchodného styku a iným pohľadávkam

Opravná položka k pochybným pohľadávkam je tvorená na základe odhadovaných strát, spôsobených neschopnosťou zákazníkov Skupiny uhradiť požadované platby. Odhad je tvorený na základe povahy podnikania (pevná sieť, mobilná sieť, predplatené služby, atď.) pre ktorú sa vyhodnocuje veková štruktúra pohľadávok, historický vývoj odpísaných pohľadávok, dôveryhodnosť zákazníkov ako aj zmeny v externom alebo internom ratingu zákazníkov. Tieto faktory sú vyhodnocované každý rok a ak je potrebné, do výpočtu opravnej položky sú zapracované príslušné zmeny.

Rezerva na uvedenie majetku do pôvodného stavu

Skupina uzatvára zmluvy o prenájme pozemkov a priestorov, v ktorých umiestňuje zariadenia mobilnej komunikačnej siete (stožiare). Tieto zmluvy zaväzujú Skupinu demontovať zariadenia a uviesť pozemky a priestory do ich pôvodného stavu. Manažment očakáva, že vysporiadanie týchto záväzkov nastane po uplynutí životnosti súvisiacich majetkov, ktorá je odhadovaná na 50 rokov. K 31. decembru 2014 je zostatková doba životnosti stožiarov 28 až 50 rokov. Manažment pri stanovení výšky rezervy na uvedenie majetku do pôvodného stavu (Poznámka 29) používa, okrem očakávanej doby vysporiadania záväzkov, nasledovné predpoklady:

a) vhodnú diskontnú sadzbu pred zdanením, ktorá odráža relevantné riziká a zodpovedá úverovému postaveniu Skupiny;
b) sumy, ktoré budú potrebné na vysporiadanie budúcich záväzkov;
c) mieru inflácie.

Ak by sa skrátila doba životnosti stožiarov o 10 rokov (z 50 na 40 rokov), rezerva na uvedenie majetku do pôvodného stavu by vzrástla o 2 722 tis. EUR. Ak by vzrástla miera inflácie o 0,5%, rezerva by vzrástla o 2 759 tis. EUR. Ak by vzrástla o 0,5% diskontná sadzba pred zdanením, odrážajúca relevantné riziká, rezerva by klesla o 2 227 tis. EUR. Ak by vzrástla o 10% suma potrebná na vysporiadanie budúcich záväzkov, rezerva by vzrástla o 1 250 tis. EUR.

Rezervy a podmienené záväzky

Skupina je účastníkom niekoľkých súdnych sporov a regulačných konaní. Pri vytváraní rezervy odhaduje manažment pravdepodobnosť budúceho úbytku ekonomických zdrojov a posudzuje spoľahlivosť odhadov takýchto budúcich úbytkov. Ak sú splnené podmienky pre vykázanie, rezerva je ku koncu účtovného obdobia vykázaná v sume najlepšieho odhadu výdavku, ktorý bude potrebný na vyrovnanie záväzku. Tieto úsudky a odhady sa priebežne prehodnocujú na základe vývoja súdnych sporov a konaní a zohľadňuje sa pritom názor právnikov a iných odborníkov na danú problematiku, ktorí sa podieľajú na ich riešení. Okolnosti zohľadnené pre jednotlivé prípady sú popísané v Poznámkach 29 a 36.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.21 Úprava prezentácie niektorých transakcií na dodávku IT hardvéru

Niektoré predaje IT hardvéru, kde Skupina vystupovala skôr ako agent než ako predajca, boli nesprávne prezentované ako predaje na brutto báze za obdobia končiace 31. decembra 2013 a 31. decembra 2012. Vplyv úpravy podľa IAS 8.42 na každú relevantnú položku účtovnej závierky za predchádzajúce obdobia a hodnoty účtovnej závierky po úprave sú nasledovné:

Dopad na výkaz ziskov a strát:

	2013	2012
Výnosy	(18 583)	(11 028)
Materiál a tovar	14 163	11 028
Ostatné prevádzkové náklady	4 420	-

Úprava nemala dopad na zisk, ostatný komplexný výsledok, výkaz o finančnej situácii, nerozdelené zisky, peňažné toky alebo zisk na akciu.

2.22 Údaje za minulé účtovné obdobie

Niektoré zostatky zahrnuté v údajoch za minulé účtovné obdobie boli upravené tak, aby boli v súlade s prezentáciou účtovnej závierky za tento rok. Tieto úpravy, v súlade so štandardom IAS 1.38, boli urobené za účelom porovnateľnosti údajov vykázaných období a zahŕňajú nasledovné podstatné zmeny:

a) Úrokové náklady spojené s rezervou na zamestnanecké požitky v sume 284 tis. EUR sú vykázané za porovnateľné obdobie roku 2013 v rámci finančných nákladov (375 tis. EUR v účtovnej závierke za rok 2012). V účtovnej závierke za rok 2013 boli tieto výnosy zahrnuté v časti Personálne náklady (Poznámka 5).

b) Úroková pohľadávka z realizovateľných investícií v sume 3 451 tis. EUR je vykázaná za porovnateľné obdobie roku 2013 v rámci Pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok. V účtovnej závierke za rok 2013 bola táto položka zahrnutá v časti Realizovateľné investície (Poznámka 21).

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.23 Aplikácia a zmeny IFRS počas roka

Štandardy, interpretácie a aktualizácie k vydaným štandardom, ktoré nadobudli účinnosť pre účtovné obdobie Skupiny začínajúce 1. januára 2014

Nie sú známe žiadne IFRS alebo IFRIC interpretácie, účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr, ktoré majú významný dopad na Skupinu.

- IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka, účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Štandard nahrádza všetky usmernenia ohľadne kontroly a konsolidácie zo štandardu IAS 27 – Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka a SIC 12 – Konsolidácia - subjekty špeciálneho určenia. IFRS 10 mení definíciu kontroly tak, že rovnaké kritériá na určenie kontroly sú aplikované pre všetky druhy účtovných jednotiek. Táto definícia je podporená aj rozšírenými usmerneniami na aplikáciu.

- IFRS 11 Spoločné dohody, účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  IFRS 11 nahrádza štandard IAS 31 - Podiely na spoločnom podnikaní a SIC 13 - Spoločne kontrolované subjekty – nepeňažné vklady spoločníkov. Zmeny v definíciách zredukovali počet typov spoločných dohôd, a to na dve: spoločná prevádzka a spoločný podnik. Existujúca možnosť voľby proporčnej metódy konsolidácie pre spoločne kontrolované subjekty bola odstránená. Metóda vlastného imania je teraz jedinou možnosťou pre konsolidáciu spoločných podnikov.

- IFRS 12 Zverejnenia podielov v iných účtovných jednotkách, účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  IFRS 12 platí pre spoločnosti, ktoré majú podiel v dcérskych podnikoch, v spoločných dohodách, v pridružených podnikoch a pre nekonsolidované štruktúrované účtovné jednotky. IFRS 12 stanovuje požiadavky na zverejnenie pre spoločnosti reportujúce podľa dvoch nových štandardov: IFRS 10 – Konsolidovaná účtovná závierka a IFRS 11 – Spoločné dohody a nahrádza požiadavky na zverejnenie zo štandardu IAS 28 – Investície v pridružených podnikoch. IFRS 12 vyžaduje od podnikov zverejniť informácie, ktoré pomôžu čitateľovi účtovnej závierky ohodnotiť povahu, riziká a finančné efekty súvisiace s držbou investícií do dcérskych spoločností, pridružených spoločností, spoločných dohôd a do nekonsolidovaných štruktúrovaných účtovných jednotiek. Aby boli splnené tieto predpoklady, štandard vyžaduje zverejnenia vo viacerých oblastiach, nevynechávajúc ani významné posúdenia a predpoklady použité pri rozhodovaní, či spoločnosť kontroluje, spoločne kontroluje alebo významne ovplyvňuje svoj podiel v iných spoločnostiach, ďalej rozšírené zverejnenia ohľadne podielu menšinových vlastníkov na spoločných aktivitách a na peňažných tokoch, súhrn finančných informácií o dcérskych spoločnostiach s významným menšinovým vlastníkom a detailné zverejnenia o podiele v nekonsolidovaných štrukturovaných účtovných jednotkách.

- Aktualizácie IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka, IFRS 11 Spoločné dohody a IFRS 12 Zverejnenia podielov v iných podnikoch, účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Aktualizácie objasňujú prechodné usmernenia štandardu IFRS 10. Spoločnosti aplikujúce štandard IFRS 10 majú ohodnotiť kontrolu k prvému dňu účtovného obdobia, v ktorom je štandard IFRS 10 aplikovaný, a ak posúdenie konsolidácie podľa IFRS 10 je iné ako podľa IAS 27 a SIC 12, potom sa priamo predchádzajúce porovnateľné obdobie upraví (to znamená rok 2012, ak spoločnosť aplikuje IFRS 10 v roku 2013), pokiaľ to nie je nepraktické. Aktualizácia poskytuje tiež dodatočné úľavy pri prechode na aktualizované štandardy IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12 tým, že požaduje zverejnenie upravených porovnávacích údajov len za predchádzajúce účtovné obdobie. V prípade zverejnení týkajúcich sa nekonsolidovaných štruktúrovaných účtovných jednotiek sa okrem toho prostredníctvom zmien a doplnení zrušuje požiadavka na predloženie porovnávacích údajov za účtovné obdobia pred prvým uplatnením IFRS 12.

- Aktualizácie IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka, IFRS 12 Zverejnenia podielov v iných podnikoch a IAS 27 Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka, účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Aktualizácie zaviedli pojem investičný subjekt ako spoločnosť, ktorá i) získala zdroje od investorov za účelom poskytnutia služieb investičného manažmentu, ii) zaviazala sa investorom, že ich podnikateľským zámerom je investovať zdroje s cieľom zhodnotenia vloženého kapitálu alebo výnos z investície, a iii) oceňuje a ohodnocuje svoje investície na základe reálnych hodnôt. Od investičnej spoločnosti sa vyžaduje, aby účtovala svoje podiely v dcérskych spoločnostiach v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, a aby konsolidovala iba tie dcérske spoločnosti, ktoré poskytujú služby súvisiace s investičnými aktivitami spoločnosti. IFRS 12 bola aktualizovaná o nové zverejnenia, zahŕňajúc všetky významné posúdenia potrebné pri rozhodovaní, či sa jedná o investičnú spoločnosť a informácie o finančnej a inej pomoci nekonsolidovaným dcérskym spoločnostiam, bez ohľadu na to, či sú len plánované, alebo už boli poskytnuté dcérskej spoločnosti.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.23 Aplikácia a zmeny IFRS počas roka (pokračovanie)

- IAS 27 (revidovaný 2011) Individuálna účtovná závierka, účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  IAS 27 (revidovaný 2011) sa zmenil a jeho cieľom je teraz určenie účtovných požiadaviek a požiadaviek na zverejnenie investícií v dcérskych spoločnostiach, pridružených podnikoch a spoločných podnikoch, keď spoločnosť pripravuje individuálnu účtovnú závierku. Usmernenia ohľadne určenia kontroly a konsolidovanej účtovnej závierky boli nahradené štandardom IFRS 10 - Konsolidovaná účtovná závierka.

- IAS 28 (revidovaný 2011) Pridružené a spoločné podniky, účinný pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Aktualizácia IAS 28 (revidovaný 2011) je výsledkom projektu ohľadne spoločných podnikov. Keď sa na IASB výbore diskutovalo ohľadne tohto projektu, výbor rozhodol zaviesť iba jedinú metódu pre konsolidáciu spoločných podnikov, a to metódu vlastného imania, pretože táto metóda je použiteľná ako pre spoločné, tak aj pridružené podniky. Okrem tejto zmeny, ostatné usmernenia ostali nezmenené.

- Aktualizácia IAS 32 Finančné inštrumenty: Vykazovanie, vzájomné započítavanie finančných aktív a finančných záväzkov, účinná pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Aktualizácia pridala ustanovenia pre aplikáciu štandardu IAS 32 s úmyslom odstránenia nezrovnalostí identifikovaných pri aplikácií niektorých kritérií vzájomného započítavania. Toto zahŕňa aj definovanie významu „v súčasnosti má právne vymožiteľné právo na zápočet", a že niektoré spôsoby brutto vzájomného započítania môžu byť považované za ekvivalent netto vzájomného započítania.

- Aktualizácia IAS 36 Zníženie hodnoty majetku - zverejnenie spätne získateľnej hodnoty pre nefinančné aktíva, účinná pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Aktualizácia odstraňuje požiadavky na zverejnenie spätne získateľnej hodnoty, ak jednotky generujúce peňažné toky zahŕňajú goodwill alebo dlhodobý nehmotný majetok s neurčitou dobou životnosti, pričom nedošlo k zníženiu hodnoty.

- Aktualizácia IAS 39 Finančné nástroje: vykazovanie a oceňovanie – Obnovenie derivátov a pokračovanie účtovania zabezpečenia, účinná pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2014 a neskôr

  Cieľom aktualizácie je poskytnúť výnimku v situáciách, keď sa derivát, ktorý bol určený ako nástroj zabezpečenia, v dôsledku zákonov alebo iných právnych predpisov prevádza v rámci obnovenia z jednej protistrany na centrálnu protistranu. Takáto výnimka znamená, že v účtovaní zabezpečenia možno pokračovať v prípade, že sú splnené určité podmienky bez ohľadu na obnovenie, čo by bez uvedenej zmeny nebolo povolené.

Štandardy, interpretácie a aktualizácie k vydaným štandardom, ktoré boli vydané, nie sú však účinné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2014, a ktoré sa Skupina rozhodla k skoršiemu dátumu neprijať

- Aktualizácie v rámci projektu vylepšení 2010 – 2012, deň účinnosti ešte nebol stanovený. Vylepšenia pozostávajú zo siedmich pozmenených štandardov:

  IFRS 2 Platby na základe podielov – definícia podmienky vzniku nároku na odmenu

  Aktualizácia upravuje definície „podmienka nároku" a „trhová podmienka" a pridala definíciu pre „podmienku výkonu a „podmienku služby" (ktorá bola v minulosti súčasťou definície podmienky nároku).

  IFRS 3 Podnikové kombinácie – účtovanie podmienenej odplaty pri podnikovej kombinácii

  Aktualizácia upresňuje, že podmienená odplata klasifikovaná ako majetok alebo záväzok sa má oceňovať v reálnej hodnote ku koncu každého vykazovaného obdobia.

  IFRS 8 Prevádzkové segmenty – agregácia prevádzkových segmentov

  Aktualizácia vyžaduje od spoločnosti, aby zverejnila úsudky urobené manažmentom pri uplatnení kritérií agregácie.

  IFRS 8 Prevádzkové segmenty – odsúhlasenie aktív segmentu na aktíva účtovnej jednotky

  Aktualizácia upresňuje, že odsúhlasenie aktív segmentu s aktívami účtovnej jednotky sa požaduje, len ak sa aktíva segmentu pravidelne poskytujú.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.23 Aplikácia a zmeny IFRS počas roka (pokračovanie)

IFRS 13 Oceňovanie reálnou hodnotou – krátkodobé pohľadávky a záväzky

Aktualizácia upresňuje, že vydaním IFRS 13, úpravami IFRS 9 a IAS 39 nedochádza k zrušeniu možnosti oceniť krátkodobé pohľadávky a záväzky ich fakturovanou nominálnou hodnotou v prípadoch, keď je dopad diskontovania nevýznamný.

IAS 16 Dlhodobý hmotný majetok – Preceňovací model: proporcionálna úprava oprávok

Aktualizácia upresňuje, že keď je dlhodobý hmotný majetok preceňovaný, hrubá účtovná hodnota je upravená o výšku precenenia účtovnej hodnoty majetku.

IAS 24 Zverejnenia o spriaznených osobách – kľúčový riadiaci personál

Aktualizácia definuje, že ak manažérska spoločnosť poskytuje služby kľúčového riadiaceho personálu účtovnej jednotke alebo jej materskej spoločnosti, je takáto manažérska spoločnosť považovaná za spriaznenú osobu.

IAS 38 Nehmotný majetok – Preceňovací model: proporcionálna úprava oprávok

Aktualizácia upresňuje, že keď je nehmotný majetok preceňovaný, hrubá účtovná hodnota je upravená o výšku precenenia účtovnej hodnoty majetku.

- Aktualizácie v rámci projektu vylepšení 2011 – 2013, účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2015 a neskôr. Vylepšenia pozostávajú zo štyroch pozmenených štandardov:

  IFRS 1 Prvé uplatnenie Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo – vysvetlenie významu spojenia „platné IFRS“

  Účtovná jednotka prvýkrát aplikujúca IFRS môže uplatniť nový štandard IFRS, ktorý ešte nie je povinný, pokiaľ tento štandard IFRS dovoľuje skoršie použitie. Od účtovnej jednotky sa vyžaduje, aby takto zvolené štandardy aplikovala na všetky vykazované obdobia v rámci svojich prvých IFRS finančných výkazov. Tento štandard nie je relevantný pre Skupinu.

  IFRS 3 Podnikové kombinácie – vysvetlenie výnimky z rozsahu pre spoločné podniky

  Aktualizácia upresňuje, že IFRS 3 sa nevzťahuje na účtovanie vytvorenia všetkých typov spoločného usporiadania v účtovnej závierke samotného spoločného usporiadania.

  IFRS 13 Oceňovanie reálnou hodnotou – vysvetlenie rozsahu portfóliovej výnimky

  Aktualizácia upresňuje, že portfóliová výnimka definovaná v odseku 52 v IFRS 13 na oceňovanie reálnej hodnoty skupiny finančného majetku a záväzkov na netto báze sa vzťahuje na všetky zmluvy v rozsahu štandardov IAS 39 Finančné nástroje: Klasifikácia a oceňovanie alebo IFRS 9 Finančné nástroje, aj keď nie sú splnené definície finančného majetku alebo finančných záväzkov podľa IAS 32 Finančné nástroje: prezentácia.

  IAS 40 Investičný nehnuteľný majetok – vysvetlenie vzťahu medzi IFRS 3 a IAS 40 pri klasifikácii majetku ako investičný nehnuteľný majetok alebo ako majetok využívaný vlastníkom.

  Aktualizácia objasňuje spôsob stanovenia, či konkrétna transakcia spĺňa definíciu podnikovej kombinácie definovanej v IFRS 3 Podnikové kombinácie, a zároveň aj investičného nehnuteľného majetku definovaného v IAS 40 Investičný nehnuteľný majetok vyžaduje individuálne uplatnenie obidvoch štandardov nezávisle na sebe.

- Aktualizácie v rámci projektu vylepšení 2012 – 2014, deň účinnosti ešte nebol stanovený. Vylepšenia pozostávajú zo štyroch pozmenených štandardov:

  IFRS 5 Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončené činnosti – zmeny v metóde úbytku

  Štandard uvádza špecifické pravidlá pre prípad reklasifikácie majetku (vyraďovanej skupiny) z držaného na predaj na držaný na distribúciu vlastníkom a naopak, a pre prípad kedy je účtovanie majetku držaného na distribúciu ukončené.

  IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie – servisné služby

  Aktualizácia doplnila dodatočné usmernenia na vyjasnenie, či servisná zmluva predstavuje pokračujúcu zainteresovanosť v prevedenom majetku na účely zverejnení požadovaných v súvislosti s prevedeným majetkom.

  IFRS 7 Finančné nástroje: zverejňovanie – uplatnenie úprav IFRS 7 v priebežnej účtovnej závierke

  Úpravy vyjasňujú uplatnenie úprav IFRS 7 vo zverejneniach o vzájomnom započítavaní pre priebežné účtovné závierky.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.23 Aplikácia a zmeny IFRS počas roka (pokračovanie)

IAS 19 Zamestnanecké požitky – diskontná sadzba: otázka regionálneho trhu

Úprava stanovuje, že vysoko kvalitné podnikové dlhopisy použité na odhad diskontnej sadzby pre požitky po skončení zamestnania sa majú vydať v tej istej mene ako platené požitky. Úprava nie je relevantná pre Skupinu.

IAS 34 Priebežná účtovná závierka – Zverejnenie informácie „inde v priebežnej účtovnej závierke"

Úpravy upresňujú význam termínu „inde v priebežnej účtovnej závierke".

- IFRS 9 Finančné nástroje: Klasifikácia a ocenenie, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Balík vylepšení štandardu IFRS 9 vydaného v novembri 2009 a aktualizovaného v októbri 2010, decembri 2011, novembri 2013 a júli 2014 zahŕňa model klasifikácie a oceňovania, dopĺňa nový model znehodnotenia založený na očakávaných stratách a podstatne zmenený prístup k zabezpečovaciemu účtovaniu.

  Klasifikácia a oceňovanie: Klasifikácia stanovuje, ako majú byť finančné aktíva a záväzky zaúčtované v účtovnej závierke a najmä, ako majú byť následne oceňované. IFRS 9 zavádza nový prístup pre klasifikáciu finančných aktív, ktorý sa odvíja od peňažnej charakteristiky a obchodného modelu, v ktorom je aktívum držané.

  Znehodnotenie: štandard zaviedol nový model znehodnotenia založený na očakávaných stratách, ktorý vyžaduje skoršie vykázanie očakávaných kreditných strát. Štandard vyžaduje, aby účtovná jednotka zaúčtovala očakávané kreditné straty už v momente prvého vykázania finančného nástroja a vykazovala očakávané straty z celej doby životnosti aktíva.

  Účtovanie zabezpečenia: IFRS 9 zaviedol významne reformovaný model pre zabezpečovacie účtovanie s rozšírenými zverejneniami ohľadne aktivít riadenia rizika. Nový model reprezentuje významné prepracovanie zabezpečovacieho účtovania, ktoré zosúladilo účtovný pohľad a aktivity riadenia rizík, a umožnilo spoločnostiam lepšie zobrazenie týchto aktivít v ich účtovnej závierke.

- IFRS 14 Účty časového rozlíšenia pri regulácií, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Cieľom tohto prechodného štandardu je zvýšiť porovnateľnosť finančných údajov medzi spoločnosťami, ktoré poskytujú tovary alebo služby s regulovanými cenami. IFRS 14 nedáva špeciálne usmernenia ohľadne aktivít súvisiacich s regulovanými cenami. IASB má projekt na zváženie rozsiahlejších problémov súvisiacich s regulovanými cenami a plánovala publikovať Pripomienkovací dokument na túto tému v roku 2014. Vzhľadom na meškanie tohto projektu sa IASB rozhodla vydať tento štandard ako prechodný. IFRS 14 je platný iba pre účtovné jednotky prvýkrát uplatňujúce IFRS, a preto nie je relevantný pre Skupinu.

- IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Základný princíp tohto štandardu hovorí, že účtovná jednotka vykazuje výnosy s cieľom zobraziť prevod prisľúbených tovarov alebo služieb zákazníkom v sume, ktoré odráža odplatu (platbu), na ktorú bude mať účtovná jednotka podľa očakávania nárok výmenou za tieto tovary a služby. Nový štandard so sebou priniesol aj dodatočné zverejnenia ohľadne výnosov, poskytuje návod pre transakcie, ktoré doteraz neboli úplne pokryté (napr. výnosy zo služieb a modifikácia kontraktu) a poskytuje usmernenie pre zmluvy s viacerými elementmi. Aplikácia tohto nového štandardu bude viesť k významným zmenám v účtovnej závierke Skupiny, najmä vo vzťahu k momentu vykázaniu výnosov ako aj ku kapitalizácii nákladov na uzavretie a naplnenie kontraktu so zákazníkom. Moment vykázania výnosov ako aj klasifikácia výnosov na výnosy za služby alebo za tovary bude ovplyvnená tým, že na zmluvy s viacerými elementmi (riešenia pre zákazníkov, ktoré môžu obsahovať dodanie viacerých služieb alebo produktov v rôznom čase a/alebo počas rôznych období) už nebude aplikovateľná metóda limitovania vykázanej výšky výnosu do výšky prijatej platby. Z dôvodu komplexnosti podnikania a systémov Skupiny je momentálne odhadované, že bude potrebný podstatný čas a úsilie na tvorbu a implementáciu účtovných postupov, odhadov, posúdení a procesov tak, aby bol na dosiahnutý súlad s novým štandardom. Z tohto dôvodu momentálne nie je možné kvalifikovane kvantifikovať dopad nového štandardu.

- Aktualizácia IFRS 11 Spoločné dohody – Nadobudnutie podielov v spoločných prevádzkach, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Aktualizovaný IFRS 11 presne požaduje od nadobúdateľa podielu v spoločných prevádzkach, v ktorých aktivita tvorí obchodnú činnosť, aby aplikovali všetky požiadavky pre účtovanie podnikových kombinácií podľa štandardu IFRS 3.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.23 Aplikácia a zmeny IFRS počas roka (pokračovanie)

- Aktualizácia IAS 16 Dlhodobý hmotný majetok a IAS 38 Nehmotný majetok. IAS 16 a IAS 38 obe stanovujú princípy na určenie metód odpisovania amortizácie na základe spotreby budúcich ekonomických výhod obsiahnutých v danom aktíve, deň účinnosti ešte nebol stanovený.

  IASB objasnila, že používanie metódy odpisovania založenú na výnosoch nie je vhodné, pretože výnosy generované aktivitami, ktoré zahŕňajú používanie aktíva všeobecne odrážajú iné faktory ako spotrebu ekonomických úžitkov premietnutú v danom aktíve. Taktiež IASB zdôraznila, že výnosy nie sú všeobecne predpokladaná správna základňa pre meranie spotreby ekonomických úžitkov nehmotného aktíva. Tieto predpoklady ale môžu byť vyvrátené v určitých špecifických prípadoch.

- Aktualizácia IAS 16 Dlhodobý hmotný majetok a IAS 41Poľnohospodársvto – plodiace rastliny, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Štandard v súčasnosti vyžaduje, aby všetky biologické aktíva vzťahujúce sa na poľnohospodársku činnosť boli oceňované reálnymi hodnotami očistenými o náklady na predaj. Avšak existuje podskupina biologických aktív zvaná plodiace rastliny, ktoré sa používajú výhradne na rast plodín počas viacerých období. Na konci ich životnosti sú väčšinou vyradené. IASB rozhodla, že plodiace rastliny majú byť účtované rovnakým spôsobom ako dlhodobý hmotný majetok podľa štandardu IAS 16 Dlhodobý hmotný majetok, pretože ich výkonnosť je podobná ako vo výrobe. Táto aktualizácia nie je relevantná pre Skupinu.

- Aktualizácia IAS 19 Programy so stanovenými požitkami: príspevky zamestnanca, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Aktualizácia umožňuje spoločnostiam vykázať príspevok zamestnanca ako poníženie nákladov na súčasnú službu v období, v ktorom sa súvisiaca služba zamestnanca poskytovala, namiesto priradenia príspevku odpracovaným rokom. Toto platí pokiaľ je výška príspevku zamestnanca nezávislá od počtu odpracovaných rokov.

- Aktualizácie IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka a IAS 28 Podiely v pridružených podnikoch (2011), deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Aktualizácia odstránila nesúlad medzi požiadavkami štandardu IFRS 10 a IAS 28, vzťahujúcimi sa k predaju alebo vkladu majetku medzi investorom a jeho pridruženým alebo spoločným podnikom. Hlavný dopad tejto aktualizácie je, že zisk alebo strata je v plnej výške vykázaná keď predmetom transakcie je obchodná činnosť (či už je umiestnený v dcérskej spoločnosti alebo nie). Čiastočný zisk alebo strata sú vykázané v prípade, keď transakcia zahŕňa majetok, ktorý netvorí obchodnú činnosť, a to aj v prípade, ak sú umiestnené v dcérskej spoločnosti.

- Aktualizácie IAS 27 Individuálna účtovná závierka – metóda vlastného imania v individuálnej účtovnej závierke, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Aktualizácia dovoľuje účtovnej jednotke uplatniť metódu vlastného imania v jej individuálnej účtovnej závierke pri účtovaní investícií v dcérskych spoločnostiach a spoločných a pridružených podnikoch.

- IFRIC 21 Odvody, účinná pre účtovné obdobia začínajúce 17. júna 2014 a neskôr

  Interpretácia objasňuje účtovanie povinnosti zaplatiť odvod, ktorý nie je daňou. Udalosť, ktorá je podnetom na vznik záväzku je udalosť identifikovaná zákonom, ktorá vedie k vzniku záväzku zaplatiť odvod. Fakt, že spoločnosť je ekonomicky nútená pokračovať vo svojom podnikaní do budúcich období alebo pripravuje svoje finančné výkazy na základe princípu nepretržitého pokračovania, nie je dôvodom na vznik takejto povinnosti. Rovnaké princípy vykazovania sa uplatňujú pri priebežnej ako aj ročnej účtovnej závierke. Aplikácia interpretácie vzťahujúcej sa k záväzkom z obchodovania s emisiami je dobrovoľná.

- Aktualizácia IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky: Iniciatíva o zverejneniach, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Úpravy majú za cieľ ďalej povzbudiť spoločnosti pri profesionálnom posúdení, ktoré informácie zverejniť v účtovnej závierke. Napríklad aktualizácia objasňuje, že princíp materiality sa viaže k účtovnej závierke ako celku, a preto zverejnenie nevýznamných informácií môže znižovať jej užitočnosť. Taktiež aktualizácia ujasňuje, že spoločnosti by mali kvalifikovane posúdiť kde a v akom poradí budú informácie v účtovnej závierke prezentované.

2. Účtovné postupy (pokračovanie)

2.23 Aplikácia a zmeny IFRS počas roka (pokračovanie)

- Aktualizácia IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka, IFRS 12 Zverejňovanie informácií o podieloch v iných subjektoch a IAS 28 Podiely v pridružených a spoločných podnikoch, deň účinnosti ešte nebol stanovený

  Aktualizácia objasňuje požiadavky na účtovanie o investičných subjektoch.

  Aktualizácia potvrdzuje nasledovné :

  - výnimku z povinnosti pripraviť konsolidovanú účtovnú závierku pre materskú spoločnosť, ak je táto dcérskou spoločnosťou investičného subjektu, a to aj vtedy ak investičný subjekt oceňuje všetky svoje dcérske spoločnosti reálnou hodnotou,
  - dcérska spoločnosť, ktorá poskytuje služby spojené s investičnými aktivitami materskej spoločnosti, by nemala byť konsolidovaná, ak je sama investičným subjektom,
  - ak je aplikovaná metóda vlastného imania na ocenenie podielu v pridruženom alebo spoločnom podniku, investor v investičnom subjekte, ktorý sám nie je investičným subjektom, môže zachovať metódu ocenenia reálnou hodnotou použitú pridruženým alebo spoločným podnikom na ocenenie podielu v dcérskych spoločnostiach,
  - investičný subjekt oceňujúci podiely vo svojich dcérskych spoločnostiach metódou reálnej hodnoty poskytne zverejnenia týkajúce sa investičného subjektu požadované IFRS 12.

Budúce implikácie štandardov, interpretácií a ich aktualizácií, ktoré sú pre Skupinu relevantné, sú kontinuálne posudzované a budú aplikované v súlade s požiadavkami, ak to bude relevantné.

3. Riadenie finančného rizika

Skupina je vystavená rôznym finančným rizikám. Vo svojom programe riadenia rizík sa Skupina sústreďuje na nepredvídateľnosť finančných trhov a snaží sa minimalizovať potenciálne negatívne dopady na finančnú situáciu Skupiny.

Finančné nástroje, prostredníctvom ktorých Skupina riadi svoju likviditu, pozostávajú z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov, pôžičiek, viazaného účtu, temínovaných vkladov, investícií ocenených amortizovanými nákladmi a realizovateľných investícií. Hlavným cieľom týchto nástrojov je riadiť likviditu Skupiny.

Skupina má zároveň aj ďalší finančný majetok a záväzky vo forme pohľadávok a záväzkov z obchodného styku a iných pohľadávok a záväzkov, ktoré vznikajú z bežnej činnosti.

Skupina používa aj derivátové finančné nástroje, ktorých cieľom je riadiť menové riziká vyplývajúce z aktivít Skupiny. Skupina s derivátovými finančnými nástrojmi nevykonáva špekulatívne obchody.

Hlavné riziká vyplývajúce z finančných nástrojov používaných Skupinou sú trhové riziko, riziko platobnej neschopnosti a riziko likvidity. Oddelenie Treasury je zodpovedné za riadenie finančného rizika na základe smerníc schválených predstavenstvom a oddelením Treasury skupiny Deutsche Telekom. Oddelenie Treasury spolupracuje s prevádzkovými zložkami Skupiny a s oddelením Treasury skupiny Deutsche Telekom. Taktiež existujú interné smernice, ktoré pokrývajú špecifické oblasti ako je trhové riziko, riziko platobnej neschopnosti, riziko likvidity, investovanie prebytočných prostriedkov a používanie derivátových finančných nástrojov.

3.1 Trhové riziko

Trhové riziko je riziko výkyvu reálnej hodnoty budúcich peňažných tokov finančného nástroja z dôvodu zmien v trhových cenách. Trhové riziko zahŕňa tri typy rizík: menové riziko, úrokové riziko a iné cenové riziko.

3.1.1 Menové riziko

Menové riziko predstavuje riziko výkyvu reálnej hodnoty budúcich peňažných tokov finančného nástroja z dôvodu zmien výmenných kurzov.

Skupina je vystavená menovému riziku vyplývajúcemu z medzinárodného prepojenia telefónnych liniek. Okrem toho je Skupina vystavená menovému riziku vyplývajúcemu z investičných a prevádzkových výdavkov denominovaných v cudzích menách.

Skupina môže používať forwardové menové kontrakty, menové swapy alebo obchodovanie na spotovom trhu s cieľom eliminovať menové riziko. Skupina dohaduje podmienky zabezpečovacích derivátov tak, aby sa zhodovali s podmienkami zabezpečovanej položky s cieľom maximalizovať účinnosť zabezpečenia. Tieto ekonomické zabezpečovacie kontrakty však nespĺňajú špecifické požiadavky pre účtovanie o zabezpečení, ktoré definuje štandard IAS 39.

Pre všetky plánované, ale zatiaľ nepotvrdené peňažné toky v cudzích menách (riziko zo zatiaľ nepotvrdených plánovaných záväzkov) na nasledujúcich 12 mesiacov (obdobie 12 mesiacov je priebežne posúvané) je aplikovaný zabezpečovací pomer minimálne 50%. Skupina používa termínované vklady v cudzích menách na zabezpečenie rizík z takýchto plánovaných, ale zatiaľ nepotvrdených záväzkov (Poznámka 23).

Pre účely kvantifikácie očakávaného menového rizika Skupina na priebežnej báze pripravuje krátkodobé predpovede peňažných prostriedkov. Riadenie rizík v Skupine vyžaduje zabezpečenie každého peňažného toku denominovaného v cudzej mene, ktorého ekvivalent prevyšuje sumu 250 tis. EUR.

Skupina je vystavená menovému riziku vyplývajúcemu predovšetkým zo zmien výmenných kurzov USD, pričom riziko týkajúce sa finančného majetku a finančných záväzkov denominovaných v iných cudzích menách je nevýznamné.

V nasledovnej tabuľke je uvedená miera citlivosti zisku pred zdanením a vlastného imania Skupiny na 10% zhodnotenie alebo znehodnotenie výmenného kurzu EUR oproti USD, pričom všetky ostatné premenné zostávajú nezmenené. Zmena vo výške 10% predstavuje očakávania manažmentu vzhľadom na možné zmeny v kurzoch a používa sa pri internom vykázaní menového rizika v súlade s platnými zásadami Treasury.

		2014	2013	2012
Zisk pred zdanením	Znehodnotenie EUR o 10%	373	(639)	406
	Zhodnotenie EUR o 10%	(306)	523	(332)
Vlastné imanie	Znehodnotenie EUR o 10%	291	(492)	329
	Zhodnotenie EUR o 10%	(238)	402	(269)

3. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

3.1 Trhové riziko (pokračovanie)

3.1.2 Úrokové riziko

Výnosy a prevádzkové peňažné toky Skupiny nie sú významne ovplyvňované zmenami trhových úrokových sadzieb. V októbri 2008 Skupina uzavrela s materskou spoločnosťou DT AG rámcovú zmluvu o poskytnutí pôžičiek. V súčasnosti je Skupinou poskytnutá pôžička spoločnosti DT AG vo výške 150 000 tis. EUR s fixnou úrokovou sadzbou (Poznámka 25). Termínované vklady v hodnote 219 596 tis. EUR, otvorené k 31. decembru 2014, boli uzavreté pri fixnej úrokovej miere (Poznámka 23).

Riziko zmien v trhových úrokových sadzbách sa týka najmä realizovateľných investícií Skupiny. Skupina sa snaží optimalizovať úrokové riziko použitím kombinácie cenných papierov s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou. Na konci roka 2014 sa portfólio cenných papierov skladalo z dlhopisov s pevnou a pohyblivou úrokovou sadzbou.

Informácie o citlivosti realizovateľných investícií na zmeny úrokových sadzieb sa nachádzajú v Poznámke 22.

3.1.3 Iné cenové riziko

Iné cenové riziko vzniká pri finančných nástrojoch napríklad z dôvodu zmien v cenách komodít alebo cenách akcií. Skupina nie je vystavená takýmto rizikám.

3.2 Riziko platobnej neschopnosti

Riziko platobnej neschopnosti predstavuje riziko, že jedna strana finančného nástroja spôsobí finančnú stratu inej strane tým, že zlyhá pri plnení záväzku.

Skupina je vystavená riziku platobnej neschopnosti vyplývajúcemu z jej prevádzkových činností a určitých finančných činností. Pravidlá Skupiny v oblasti riadenia rizika platobnej neschopnosti vymedzujú produkty, splatnosť produktov a limity pre jednotlivých partnerov. Skupina eliminuje riziko platobnej neschopnosti jednotlivých finančných inštitúcií a emitentov cenných papierov určením limitov na základe ratingov týchto inštitúcií publikovaných renomovanými ratingovými agentúrami. Tieto limity sú pravidelne prehodnocované. Pre ratingy pozri Poznámky 22, 23, 24, 25 a 26. Skupina je vystavená koncentrácii rizika platobnej neschopnosti z držaných štátnych dlhopisov v sume 102 958 tis. EUR emitovaných Holandskom, štátnych dlhopisov v sume 53 051 tis. EUR emitovaných Slovenskou republikou, štátnych dlhopisov v sume 52 120 tis. EUR emitovaných Fínskom a pôžičkou poskytnutou spoločnosti DT AG (Nemecko) vo výške 150 000 tis. EUR.

Okrem toho, úverové limity pre protistranu a maximálna doba splatnosti môžu byť znížené na základe odporúčania oddelenia Treasury skupiny Deutsche Telekom pre zabezpečenie riadenia celkového rizika skupiny Deutsche Telekom. Riadenie rizika platobnej neschopnosti Skupiny berie do úvahy rôzne indikátory rizík, napríklad hodnoty CDS, rating a negatívny vývoj ceny akcií protistrany. Skupina tvorí opravnú položku z dôvodu zníženia hodnoty, ktorá predstavuje jej odhad možných strát z pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok. Tvorbou opravnej položky sú pokryté prípady individuálne významného rizika platobnej neschopnosti, ako aj všeobecná strata z pohľadávok, pri ktorých sa zníženie hodnoty neposudzuje individuálne. Medzi objektívne dôkazy o znížení hodnoty portfólia pohľadávok patria skúsenosti Skupiny s inkasom pohľadávok ako aj zmeny v internom a externom ratingu zákazníkov.

Riziko platobnej neschopnosti týkajúce sa finančného majetku, ktorý pozostáva z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov, pôžičiek, viazaného vkladu, termínovaných vkladov, investícií ocenených amortizovanými nákladmi, realizovateľných investícií, pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok vzniká z dôvodu neplnenia záväzkov protistrany a jeho maximálna výška sa rovná účtovnej hodnote tohto finančného majetku. V apríli 2012 uzavrela Skupina s Poštovou bankou, a.s. Zmluvu o zriadení záložného práva na cenné papiere. Skupina zaistila svoje pohľadávky do maximálnej hodnoty istiny 15 000 tis. EUR. Poštová banka, a.s. zriadila záložné právo na 35 000 000 kusov štátnych dlhopisov SK4120006503 v celkovej nominálnej hodnote 17 500 tis. EUR. K 31. decembru 2014 neboli uzatvorené žiadne iné významné zmluvy, ktoré by znižovali maximálne riziko platobnej neschopnosti.

Skupina posudzuje ku každému dňu výkazu o finančnej situácii svoje finančné investície, aby zistila, či existuje objektívny dôkaz zníženia ich hodnoty. K zníženiu hodnoty finančnej investície dochádza vtedy, ak objektívny dôkaz naznačuje, že jedna alebo viac udalostí malo negatívny vplyv na odhadované budúce peňažné toky z tejto investície. Významné finančné investície sa testujú na zníženie hodnoty jednotlivo. Ostatné finančné investície sa posudzujú kolektívne v skupinách, ktoré majú vzhľadom na riziko platobnej neschopnosti podobné vlastnosti.

3. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

3.2 Riziko platobnej neschopnosti (pokračovanie)

Strata zo zníženia hodnoty finančnej investície sa vypočíta ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou finančnej investície a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou. Všetky straty zo zníženia hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Strata zo zníženia hodnoty sa zruší, ak dané zrušenie možno objektívne prisúdiť udalosti, ktorá nastala až po vykázaní príslušnej straty zo zníženia hodnoty. Zrušenie straty zo zníženia hodnoty sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

Prehľad vekovej štruktúry pohľadávok:

	V lehote splatnosti bez zníženia hodnoty	Po lehote splatnosti bez zníženia hodnoty				
		< 30 dní	31-90 dní	91-180 dní	181-365 dní	> 365 dní	Spolu
K 31. decembru 2014							
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	94 925	252	39	51	65	92	95 424
K 31. decembru 2013							
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	121 363	321	80	42	113	134	122 053
K 31. decembru 2012							
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	101 320	1,102	124	60	110	232	102 948

V rokoch 2014, 2013 a 2012 neboli tvorené žiadne opravné položky na individuálne významné pohľadávky z obchodného styku.

Pohľadávky z obchodného styku, ktoré boli ku dňu výkazu o finančnej situácii po lehote splatnosti a ich hodnota nebola znížená, sú vedené voči dôveryhodným zmluvným partnerom s dobrou platobnou disciplínou. Manažment Skupiny je na základe predchádzajúcich skúseností s platobnou disciplínou týchto zmluvných partnerov presvedčený, že nie je potrebné dodatočné zníženie hodnoty pohľadávok.

Analýza citlivosti opravnej položky k nesplateným pohľadávkam je uvedená v Poznámke 17.

3.3 Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko, že spoločnosť bude mať ťažkosti pri plnení záväzkov súvisiacich s finančnými záväzkami, ktoré sú vysporiadané peňažnými prostriedkami alebo iným finančným aktívom.

Pravidlá Skupiny na zníženie rizika likvidity definujú úroveň peňažných prostriedkov, peňažných ekvivalentov, obchodovateľných cenných papierov a úverových zdrojov, ktoré má Skupina k dispozícii, aby jej umožnili včas a v plnej miere plniť svoje záväzky. Financovanie potrieb likvidity je založené na porovnaniach výnosov z peňažných prostriedkov, peňažných ekvivalentov a realizovateľných investícií s nákladmi na financovanie z úverových zdrojov, pričom vopred stanovené minimálne čiastky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov a úverových zdrojov majú byť kedykoľvek k dispozícii.

Prehľad splatností finančných záväzkov Skupiny na základe zmluvných nediskontovaných platieb:

	Na požiadanie	Menej ako 3 mesiace	3 až 12 mesiacov	> 1 rok	Spolu
K 31. decembru 2014					
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	6 415	106 721	15 823	638	129 597
K 31. decembru 2013					
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	13 695	196 777	14 644	1 202	226 318
K 31. decembru 2012					
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	13 007	108 275	12 259	250	133 791

3. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

3.3 Riziko likvidity (pokračovanie)

Vzájomné započítanie finančného majetku a záväzkov

Prehľad vzájomne započítaného finančného majetku a záväzkov:

	Brutto sumy	Vzájomné započítanie	Netto sumy
K 31. decembru 2014			
Krátkodobý finančný majetok - Pohľadávky z obchodného styku	10 686	(5 756)	4 930
Krátkodobé finančné záväzky - Záväzky z obchodného styku	9 897	(5 756)	4 141
K 31. decembru 2013			
Krátkodobý finančný majetok - Pohľadávky z obchodného styku	12 421	(6 210)	6 211
Krátkodobé finančné záväzky - Záväzky z obchodného styku	12 831	(6 210)	6 621
K 31. decembru 2012			
Krátkodobý finančný majetok - Pohľadávky z obchodného styku	4 442	(1 404)	3 038
Krátkodobé finančné záväzky - Záväzky z obchodného styku	1 687	(1 404)	283

Účtovné postupy Skupiny vzťahujúce sa k vzájomnému započítavaniu sú uvedené v Poznámke 2.8.

3.4 Riadenie kapitálu

Skupina riadi svoj kapitál, aby bola nepretržite schopná zabezpečiť podporu svojich obchodných aktivít. Zohľadňuje pritom príslušné usmernenia materskej spoločnosti. V roku 2014 neboli vykonané žiadne zmeny v cieľoch, zásadách a postupoch.

Kapitálová štruktúra Skupiny sa skladá z vlastného imania akcionárov, ktoré zahŕňa základné imanie, emisné ážio, zákonný rezervný fond, nerozdelený zisk a ostatné súčasti vlastného imania (Poznámka 27). Manažment Skupiny riadi kapitál meraný vlastným imaním v hodnote 1 608 726 tis. EUR k 31. decembru 2014 (2013: 1 585 279 tis. EUR, 2012: 1 605 368 tis. EUR).

3.5 Reálna hodnota

Ocenenia reálnou hodnotou sú zaradené do úrovní v hierarchii reálnych hodnôt nasledovne: (i) úroveň 1 sú ocenenia v kótovaných cenách (neupravených) na aktívnych trhoch pre identické aktíva či záväzky, (ii) úroveň 2 predstavujú oceňovacie techniky používajúce všetky pozorovateľné vstupy pre aktíva a záväzky, dostupné priamo (ceny) alebo nepriamo (odvodené od cien), a (iii) úroveň 3 predstavujú ocenenia, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových dátach (nepozorovateľné vstupy). Manažment posudzuje zaradenie finančných nástrojov do hierarchie reálnych hodnôt. Ak sú potrebné na ocenenie reálnou hodnotou významné úpravy pozorovateľných vstupov, ocenenie je zaradené do úrovne 3. Stanovenie významu oceňovacích vstupov je posudzované vo vzťahu k celkovému oceneniu reálnou hodnotou.

3. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

3.5 Reálna hodnota (pokračovanie)

3.5.1 Opakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou

Opakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou sú tie, ktoré sú vyžadované alebo povolené účtovnými štandardmi vo výkaze o finančnej pozícii ku koncu každého účtovného obdobia.

Opakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou sú zaradené do nasledovných úrovní v rámci hierarchie reálnych hodnôt:

	K 31. decembru 2014				K 31. decembru 2013			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota
Dlhodobý majetok								
Realizovateľné investície (Poznámka 22)	32 102	-	-	32 065	176 633	-	-	176 583
Krátkodobý majetok								
Realizovateľné investície (Poznámka 22)	171 965	-	-	171 860	49 865	-	-	49 862
Úroková pohľadávka z realizovateľných investícií (Poznámka 17)	4 063	-	-	4 083	3 451	-	-	3 468

Reálna hodnota realizovateľných investícií bola stanovená na základe kótovaných neupravených trhových hodnôt poskytnutých bankami, ktoré plnia funkciu depozitára cenných papierov. Nedošlo k žiadnym transferom medzi úrovňami hierarchie reálnych hodnôt. Skupina nemala žiadne realizovateľné investície k 31. decembru 2012.

3.5.2 Neopakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou

V roku 2013 Skupina znížila hodnotu dlhodobého majetku určeného na predaj na reálnu hodnotu zníženú o náklady na predaj. Ocenenie bolo vykonané externou spoločnosťou použitím výnosovej metódy, tzv. priamej kapitalizácie. Hlavné vstupy pre ocenenie zahŕňajú trhové ceny prenájmu porovnateľných nehnuteľností, náklady vznikajúce v súvislosti s vlastníctvom a prevádzkou budov, kapitalizačné miery v rozpätí 10,5-15% pre obsadené priestory a 11,5-16% pre neobsadené priestory a plán zriadenia vecných bremien zo strany Skupiny. Pri stanovení reálnej hodnoty touto metódou sú peňažné toky generované nehnuteľnosťami úročené príslušnými kapitalizačnými mierami do nekonečna. V rámci ocenenia je aplikovaná doba nutná na prenájom prázdnych priestorov ako aj na znovu-prenájom obsadených priestorov po ukončení nájmu. Po uplynutí tejto doby je aplikované trhové nájomné. V roku 2014 bolo ocenenie upravené na základe údajov z indikatívnych ponúk potenciálnych kupcov v prípade, ak bola ponúkaná nižšia cena.

Neopakujúce sa ocenenia reálnou hodnotou sú zaradené do nasledovných úrovní v rámci hierarchie reálnych hodnôt:

	K 31. decembru 2014				K 31. decembru 2013			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Účtovná hodnota
Majetok určený na predaj (Poznámka 12)	-	-	8 647	8 647	-	-	19 772	19 772

K 31. decembru 2012 Skupina nemala majetok určený na predaj.

3.5.3 Finančné aktíva a finančné záväzky, ktoré nie sú ocenené reálnou hodnotou

Reálne hodnoty ostatného finančného majetku a záväzkov sa ku dňu závierky blížia k ich účtovnej hodnote. Dlhodobé pohľadávky a záväzky z obchodného styku a pohľadávky a záväzky z finančného prenájmu boli diskontované, okrem prípadov kedy je efekt diskontovania zanedbateľný. Pri diskontovaní hlavnej časti pohľadávok z finančného prenájmu boli použité úrokové miery od 2,98% do 3,36%.

3. Riadenie finančného rizika (pokračovanie)

3.6 Prehľad kategórií finančných nástrojov podľa kategórií ocenenia

Prehľad kategórií finančných nástrojov podľa kategórií ocenenia v súlade s IAS 39 je nasledovný:

	2014	2013	2012
Pôžičky a pohľadávky			
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky (Poznámka 17)	113 832	139 872	119 657
Termínované vklady (Poznámka 23)	219 596	143 359	105 961
Viazaný účet (Poznámka 24)	1 000	13 000	-
Pôžičky (Poznámka 25)	150 000	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty (Poznámka 26)	93 067	229 084	371 488
Finančný majetok držaný do splatnosti			
Investície ocenené amortizovanými nákladmi (Poznámka 21)	3 120	3 120	74 326
Realizovateľný finančný majetok			
Realizovateľné investície (Poznámka 22)	204 067	226 498	-

4. Vykazovanie finančných informácií po segmentoch

Skupina pripravuje informácie o vykazovaných segmentoch pre súčasné a predchádzajúce obdobia v súlade s IFRS 8 Prevádzkový segment.

Prevádzkové segmenty Skupiny sú tie, ktoré sledujú členovia výkonného manažmentu pri riadení podnikania Skupiny, prerozdeľovania zdrojov a prijímaní strategických a prevádzkových rozhodnutí. Aktivity Skupiny sú sústredené v Slovenskej republike. Skupina rozlišuje prevádzkové segmenty na základe pôvodnej štruktúry právnych spoločností. Prevádzkové segmenty Skupiny sú nasledovné:

- Segment pevnej siete ("Fix") pozostáva z maloobchodných služieb ako hlas, platená TV (okrem DIGI) a širokopásmový internet, poskytovaných rezidenčným a business zákazníkom, ako aj z veľkoobchodných služieb poskytovaných iným telekomunikačným operátorom v pevnej sieti Skupiny. V tomto segmente sú vykázané aj ICT (Info-komunikačné technológie) výnosy (okrem spoločnosti PosAm), ako aj rozličné jednorazové výnosy, ako predaj hardvéru alebo aktivačné a zriaďovacie poplatky k službám pevnej siete.
- Mobilný segment ("Mobil") pozostáva zo služieb poskytovaných rezidenčným a business zákazníkom na mobilnej sieti Skupiny ako sú hlas, SMS, MMS a mobilné dáta, ako aj z veľkoobchodných služieb, poskytovaných iným telekomunikačným operátorom, vrátane ukončenia prichádzajúcich hovorov, SMS a MMS prevádzky od iných mobilných operátorov (domácich ako aj medzinárodných) a národného roamingu. V tomto segmente sú vykázané aj jednorazové výnosy z predaja dotovaných a nedotovaných telefónov, aktivácie a prolongácie mobilných služieb a podobné poplatky.
- Ostatný segment („Ostatné") – ktorý zahrňuje nasledovné:
    - PosAm, dcérska spoločnosť zameraná na ICT podnikanie; a
    - DIGI, dcérska spoločnosť poskytujúca satelitnú televíziu a širokopásmový internet; a
    - Zoznam, pozostávajúci z výsledkov spoločností Zoznam a Zoznam Mobile, dcérskych spoločností poskytujúcich vyhľadávacie internetové a portálové služby.

Hlavné ukazovatele používané výkonným manažmentom pri prijímaní rozhodnutí sú výnosy, priame náklady a hrubá marža. Výkonný manažment sleduje oddelene prevádzkové výsledky segmentov ako podklad pri prijímaní rozhodnutí o prerozdelení zdrojov, pri vyhodnocovaní vplyvov prerozdelenia a vyhodnocovaní výsledkov.

Transakcie s tretími stranami sú vykázané rovnakým spôsobom ako v konsolidovanom výkaze ziskov a strát. Transakcie medzi segmentmi sú eliminované konsolidáciou.

4. Vykazovanie finančných informácií po segmentoch (pokračovanie)

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2014

	Fix	Mobil	Ostatné	Eliminácie	Výnosy celkom / Priame náklady	Nepriame náklady	Celkom
Externé výnosy	326 357	372 774	68 420	-	767 551	-	767 551
Výnosy v rámci ST Skupiny	693	282	8 726	(9 701)	-	-	-
Náklady na nedobytné pohľadávky	(2 031)	(3 966)	(201)	-	(6 198)	-	(6 198)
Poplatky za poskytovaný obsah	(10 977)	(3 290)	(9 920)	4 239	(19 948)	-	(19 948)
Zákaznícke riešenia	(12 323)	(125)	(11 871)	295	(24 024)	-	(24 024)
Sprostredkovateľské provízie	(6 380)	(9 739)	(1 264)	17	(17 366)	-	(17 366)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(32 259)	(33 536)	(490)	623	(65 662)	(79)	(65 741)
Materiál a tovar	(14 265)	(72 770)	(10 616)	4 261	(93 390)	(7 850)	(101 240)
Ostatné priame náklady	(197)	(1 840)	(2 281)	-	(4 318)	-	(4 318)
Medzisúčet	(78 432)	(125 266)	(36 643)	9 435	(230 906)	(7 929)	(238 835)
Hrubá marža	248 618	247 790	40 503	(266)	536 645	(7 929)	528 716
Ostatné nepriame náklady				266			(472 075)
Ostatné prevádzkové výnosy							12 638
Prevádzkový zisk							69 279
Finančné výnosy, netto							1 682
Zisk pred zdanením							70 961
Daň z príjmov							(27 395)
Zisk za účtovné obdobie							43 566

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2013

	Fix	Mobil	Ostatné	Eliminácie	Výnosy celkom / Priame náklady	Nepriame náklady	Celkom
Externé výnosy	355 484	414 441	39 102	-	809 027	-	809 027
Výnosy v rámci ST Skupiny	676	232	7 009	(7 917)	-	-	-
Náklady na nedobytné pohľadávky	(1 531)	(4 046)	(13)	-	(5 590)	-	(5 590)
Poplatky za poskytovaný obsah	(9 605)	(2 730)	(3 311)	366	(15 280)	-	(15 280)
Zákaznícke riešenia	(20 522)	(24)	(5 170)	331	(25 385)	-	(25 385)
Sprostredkovateľské provízie	(6 574)	(11 465)	(1 081)	-	(19 120)	-	(19 120)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(31 033)	(40 047)	(180)	881	(70 379)	(137)	(70 516)
Materiál a tovar	(13 148)	(78 809)	(7 297)	2 709	(96 545)	(7 990)	(104 535)
Ostatné priame náklady	(117)	(1 956)	(804)	-	(2 877)	-	(2 877)
Medzisúčet	(82 530)	(139 077)	(17 856)	4 287	(235 176)	(8 127)	(243 303)
Hrubá marža	273 630	275 596	28 255	(3 630)	573 851	(8 127)	565 724
Ostatné nepriame náklady				3 630			(507 295)
Ostatné prevádzkové výnosy							10 885
Prevádzkový zisk							69 314
Finančné výnosy, netto							844
Zisk pred zdanením							70 158
Daň z príjmov							(20 857)
Zisk za účtovné obdobie							49 301

4. Vykazovanie finančných informácií po segmentoch (pokračovanie)

Konsolidovaný výkaz ziskov a strát za rok končiaci 31. decembra 2012

	Fix	Mobil	Ostatné	Eliminácie	Výnosy celkom / Priame náklady	Nepriame náklady	Celkom
Externé výnosy	361 016	437 428	28 368	-	826 812	-	826 812
Výnosy v rámci ST Skupiny	299	152	7 893	(8 344)	-	-	-
Náklady na nedobytné pohľadávky	(1 215)	(3 327)	-	-	(4 542)	-	(4 542)
Poplatky za poskytovaný obsah	(12 016)	(1 784)	(30)	-	(13 830)	-	(13 830)
Zákaznícke riešenia	(11 994)	-	(4 031)	47	(15 978)	-	(15 978)
Sprostredkovateľské provízie	(10 082)	(12 669)	(1 196)	115	(23 832)	-	(23 832)
Prepojovacie a iné poplatky operátorom	(35 560)	(51 636)	-	335	(86 861)	(146)	(87 007)
Materiál a tovar	(9 566)	(70 337)	(8 164)	6 422	(81 645)	(10 925)	(92 570)
Ostatné priame náklady	(169)	(2 215)	(459)	-	(2 843)	-	(2 843)
Medzisúčet	(80 602)	(141 968)	(13 880)	6 919	(229 531)	(11 071)	(240 602)
Hrubá marža	280 713	295 612	22 381	(1 425)	597 281	(11 071)	586 210
Ostatné nepriame náklady				1 425			(486 174)
Ostatné prevádzkové výnosy							10 489
Prevádzkový zisk							110 525
Finančné výnosy, netto							3 117
Zisk pred zdanením							113 642
Daň z príjmov							(50 495)
Zisk za účtovné obdobie							63 147

Hodnoty z manažérskeho reportu za rok 2013 a 2012 boli upravené. Popis je uvedený v Poznámke 2.21.

5. Výnosy

	2014	2013	2012
Segment pevnej siete			
Výnosy zo služieb	276 060	293 984	314 899
Koncové zariadenia	11 314	11 336	11 466
Systémové / IT riešenia	21 809	26 252	12 769
Ostatné	17 174	23 912	21 882
	326 357	355 484	361 016
Segment mobilnej siete			
Výnosy zo služieb	332 767	364 498	397 644
Koncové zariadenia	24 860	33 344	22 681
Ostatné	15 147	16 599	17 103
	372 774	414 441	437 428
Ostatný segment			
Výnosy zo služieb	23 423	9 075	-
Systémové / IT riešenia	34 424	24 224	22 805
Ostatné	10 573	5 803	5 563
	68 420	39 102	28 368
	767 551	809 027	826 812

6. Personálne náklady

	2014	2013	2012
Mzdové náklady	100 890	102 583	103 623
Náklady na dôchodkové programy so stanovenými príspevkami	13 453	13 091	14 009
Náklady na iné sociálne zabezpečenie	15 734	16 765	12 123
	130 077	132 439	129 755

	2014	2013	2012
Počet zamestnancov ku koncu obdobia	3 649	3 890	3 835
Priemerný prepočítaný počet zamestnancov počas obdobia	3 741	3 800	3 893

Počet zamestnancov nezahŕňa 1 expata pracujúceho pre Skupinu k 31. decembru 2014 (2013: 1, 2012: 2).

7. Ostatné prevádzkové výnosy

	2014	2013	2012
Zisk z predaja dlhodobého hmotného a nehmotného majetku, netto	1 248	1 160	1 113
Výnosy z predaného materiálu, netto	836	557	681
Výnosy z prenájmu priestorov	2 447	2 795	2 480
Zrušenie zníženia hodnoty dlhodobého hmotného majetku (Poznámka 13)	2 456	51	553
Výnosy z marketingových aktivít	3 451	3 660	2 608
Ostatné	2 200	2 662	3 054
	12 638	10 885	10 489

8. Ostatné prevádzkové náklady

	2014	2013	2012
Opravy a údržba	21 371	22 750	25 472
Zriaďovacie služby	4 916	3 703	3 114
Marketing	20 747	22 362	23 070
Energie	16 282	17 410	18 029
Tlač a poštovné	4 569	4 630	4 926
Logistika	2 349	2 822	3 301
Nájmy a prenájmy	18 627	18 614	18 160
IT služby	7 345	8 516	8 518
Sprostredkovateľské provízie	17 366	19 120	23 832
Poplatky za frekvencie a ostatné poplatky Telekomunikačnému úradu (Poznámka 35)	2 773	2 454	3 507
Poplatky za poskytovaný obsah	19 948	15 280	13 830
Súdne a regulačné spory	42 335	26 073	-
Poradenstvo	3 046	4 045	9 157
Náklady na nedobytné pohľadávky	6 198	5 590	4 542
Služby spojené s dodaním riešení pre zákazníkov	24 024	25 385	15 978
Poplatky platené skupine DT AG	4 163	4 440	4 682
Ostatné	20 010	20 228	19 110
Aktivácia vlastných nákladov	(17 173)	(17 235)	(18 136)
	218 896	206 187	181 092

9. Finančné výnosy

	2014	2013	2012
Úroky z termínovaných vkladov a bankových účtov	979	732	1 108
Úroky z pôžičiek	45	-	1 806
Úroky z realizovateľných investícií a investícií ocenených amortizovanými nákladmi	561	314	1 016
Zníženie záväzku z put opcie	-	649	-
Kurzové zisky, netto	402	-	-
Ostatné	886	935	989
	2 873	2 630	4 919

10. Finančné náklady

	2014	2013	2012
Zvýšenie záväzku z put opcie	91	-	470
Dividendy vyplatené menšinovým vlastníkom spoločnosti PosAm	573	599	580
Kurzové straty, netto	-	446	88
Úrokové náklady z rezervy na zamestnanecké požitky	243	284	375
Úrokové náklady z ostatných dlhodobých rezerv	194	268	238
Bankové poplatky a ostatné finančné náklady	90	189	51
	1 191	1 786	1 802

11. Dane

Hlavné zložky dane z príjmov za roky končiace 31. decembra sú:

	2014	2013	2012
Náklad zo splatnej dane	36 102	47 485	35 715
(Výnos) / náklad z odloženej dane	(11 191)	(29 733)	12 662
Osobitný odvod	2 484	3 105	2 118
Daň z príjmov vykázaná vo výkaze ziskov a strát	27 395	20 857	50 495

Odsúhlasenie medzi vykázanou daňou z príjmov a teoretickou sumou, ktorá by vznikla pri použití zákonnej daňovej sadzby:

	2014	2013	2012
Zisk pred zdanením	70 961	70 158	113 642
Daň z príjmov vypočítaná zákonnou sadzbou 22% (2013: 23%, 2012: 19%)	15 611	16 136	21 592
Dopad nezdaniteľných príjmov a daňovo neuznaných nákladov:			
Náklady na súdne a regulačné spory	9 270	5 966	(195)
Ostatné daňovo neuznateľné položky, netto	(234)	975	509
Daňový náklad týkajúci sa minulých rokov	264	442	152
Osobitný odvod	2 484	3 105	2 118
Dopad zmeny sadzby dane z príjmu	-	(5 767)	26 319
Daň z príjmov pri efektívnej sadzbe 39% (2013: 30%, 2012: 44%)	27 395	20 857	50 495

11. Dane (pokračovanie)

Odložené daňové pohľadávky (záväzky) za rok končiaci 31. decembra možno priradiť k nasledovným položkám:

	1. januára 2014	Cez výkaz ziskov a strát	Cez výkaz komplexného výsledku	Cez vlastné imanie	31. decembra 2014
Rozdiel medzi účtovnou a daňovou hodnotou dlhodobého majetku	(141 552)	10 363	-	-	(131 189)
Opravná položka k investíciám oceneným amortizovanými nákladmi	2 269	-	-	-	2 269
Rezerva na personálne náklady	3 339	(222)	-	-	3 117
Opravná položka k nedobytným pohľadávkam	2 491	(66)	-	-	2 425
Rezerva na odstupné	616	(26)	-	-	590
Záväzok z odchodného	1 667	(139)	402	679	2 609
Ostatné	3 800	1 281	8	-	5 089
Odložený daňový záväzok, netto	(127 370)	11 191	410	679	(115 090)

	1. januára 2013	Cez podnikovú kombináciu	Cez výkaz ziskov a strát	Cez výkaz komplexného výsledku	31. decembra 2013
Rozdiel medzi účtovnou a daňovou hodnotou dlhodobého majetku	(162 343)	(7 017)	27 808	-	(141 552)
Opravná položka k investíciám oceneným amortizovanými nákladmi	2 372	-	(103)	-	2 269
Rezerva na personálne náklady	1 057	5	2 277	-	3 339
Opravná položka k nedobytným pohľadávkam	2 578	185	(272)	-	2 491
Rezerva na odstupné	644	-	(28)	-	616
Záväzok z odchodného	2 003	-	(26)	(310)	1 667
Ostatné	3 400	331	77	(8)	3 800
Odložený daňový záväzok, netto	(150 289)	(6 496)	29 733	(318)	(127 370)

	1. januára 2012	Cez výkaz ziskov a strát	Cez výkaz komplexné-ho výsledku	31. decembra 2012
Rozdiel medzi účtovnou a daňovou hodnotou dlhodobého majetku	(148 921)	(13 422)	-	(162 343)
Opravná položka k investíciám oceneným amortizovanými nákladmi	1 960	412	-	2 372
Rezerva na personálne náklady	2 213	(1 156)	-	1 057
Opravná položka k nedobytným pohľadávkam	2 493	85	-	2 578
Rezerva na odstupné	436	208	-	644
Záväzok z odchodného	1 329	301	373	2 003
Ostatné	2 490	910	-	3 400
Odložený daňový záväzok, netto	(138 000)	(12 662)	373	(150 289)

Odložená daňová pohľadávka v sume 826 tis. EUR je vykázaná za dcérske spoločnosti DIGI a PosAm a odložený daňový záväzok v sume 115 916 tis. EUR za ostatné spoločnosti v Skupine. Skupina započítava odložené daňové pohľadávky a záväzky len vtedy, ak sa tieto týkajú daní z príjmov vyberaných tým istým daňovým úradom jednej daňovej jednotky.

11. Dane (pokračovanie)

	2014	2013	2012
Odložená daňová pohľadávka, ktorá bude vysporiadaná do 12 mesiacov	726	983	257
Odložená daňová pohľadávka, ktorá bude vysporiadaná po viac ako 12 mesiacoch	148	38	42
Odložený daňový záväzok, ktorý bude vysporiadaný po viac ako 12 mesiacoch	(48)	(103)	(109)
Odložená daňová pohľadávka, netto	826	918	190

	2014	2013	2012
Odložená daňová pohľadávka, ktorá bude vysporiadaná do 12 mesiacov	10 778	10 405	8 639
Odložená daňová pohľadávka, ktorá bude vysporiadaná po viac ako 12 mesiacoch	5 872	4 359	4 598
Odložený daňový záväzok, ktorý bude vysporiadaný do 12 mesiacov	(2 989)	(1 782)	(969)
Odložený daňový záväzok, ktorý bude vysporiadaný po viac ako 12 mesiacoch	(129 577)	(141 270)	(162 747)
Odložený daňový záväzok, netto	(115 916)	(128 288)	(150 479)

12. Majetok určený na predaj

	2014	2013	2012
K 1. januáru	19 772	-	-
Presun (do) / z dlhodobého hmotného majetku, netto (Poznámka 13)	(8 501)	19 772	-
Zníženie hodnoty	(1 697)	-	-
Predaný majetok	(927)	-	-
K 31. decembru	8 647	19 772	-

Majetok určený na predaj k 31. decembru 2014 a 2013 zahŕňa budovy a prislúchajúce pozemky, pri ktorých sa očakáva predaj do jedného roka. Počas roka 2014, na základe aktuálneho vývoja trhu s nehnuteľnosťami, prehodnotila Skupina svoju stratégiu predaja majetku z portfóliového prístupu uplatňovaného v roku 2013 na predaj jednotlivých nehnuteľností v roku 2014. Pri majetku určenom na predaj vstúpila Skupina do rokovania s potenciálnymi kupujúcimi a k 31.decembru 2014 tieto rokovania ešte nie sú ukončené. V prípade, že cena navrhovaná v indikatívnych ponukách potenciálnych kupujúcich bola nižšia, ocenenie majetku určeného na predaj bolo upravené a bolo vykázané zníženie hodnoty. Počas roka 2014 manažment rozhodol, že niektoré budovy a prislúchajúce pozemky, ktoré boli pôvodne určené na predaj, budú naďalej využívané. Tieto budovy a prislúchajúce pozemky boli presunuté do dlhodobého hmotného majetku.

13. Dlhodobý hmotný majetok

	Pozemky a budovy	Káblové vedenia, káble a iné vonkajšie zariadenia	Telefónne ústredne a príslušenstvo	Rádiové a prenosové zariadenia	Ostatný	Nedokončené investície vrátane preddavkov	Spolu
K 1. januáru 2014							
Obstarávacia cena	122 253	994 528	1 060 574	348 320	340 636	67 005	2 933 316
Oprávky	(57 087)	(506 453)	(1 002 984)	(302 165)	(246 553)	(428)	(2 115 670)
Zostatková hodnota	65 166	488 075	57 590	46 155	94 083	66 577	817 646
Prírastky	4 572	9 831	8 515	4 414	6 872	44 447	78 651
Odpisy	(4 035)	(33 476)	(28 540)	(18 123)	(29 865)	-	(114 039)
Zníženie hodnoty	(17)	(6)	(60)	-	(156)	-	(239)
Zrušenie zníženia hodnoty	1 805	171	25	21	434	-	2 456
Úbytky	(355)	(23)	(83)	-	(172)	(176)	(809)
Presuny	1 906	2 834	12 853	5 433	17 275	(40 301)	-
Presun z majetku určeného na predaj (Poznámka 12)	8 501	-	-	-	-	-	8 501
K 31. decembru 2014							
Obstarávacia cena	152 417	1 006 902	870 870	342 623	339 090	70 975	2 782 877
Oprávky	(74 874)	(539 496)	(820 570)	(304 723)	(250 619)	(428)	(1 990 710)
Zostatková hodnota	77 543	467 406	50 300	37 900	88 471	70 547	792 167

Dlhodobý hmotný majetok, okrem dopravných prostriedkov, je poistený do výšky 26 035 tis. EUR (2013: 26 200 tis. EUR, 2012: 26 035 tis. EUR). Škoda, prevyšujúca lokálny limit, je poistená prostredníctvom programu DT AG globálne poistenie do výšky 700 000 tis. EUR. Každý dopravný prostriedok je poistený do výšky 5 000 tis. EUR (2013 a 2012: 5 000 tis. EUR) pre prípad škody na zdraví a nákladov pri usmrtení a do výšky 1 000 tis. EUR (2013 a 2012: 1 000 tis. EUR) pre prípad škody vzniknutej poškodením, zničením, odcudzením alebo stratou veci a ušlého zisku.

Zrušenie zníženia hodnoty majetku sa týka hlavne pozemkov a budov, ktoré boli presunuté z majetku určeného na predaj. Spätne získateľná hodnota tohto majetku bola vypočítaná ako ich úžitková hodnota.

	Pozemky a budovy	Káblové vedenia, káble a iné vonkajšie zariadenia	Telefónne ústredne a príslušenstvo	Rádiové a prenosové zariadenia	Ostatný	Nedokončené investície vrátane preddavkov	Spolu
K 1. januáru 2013							
Obstarávacia cena	182 548	987 141	1 145 742	363 930	350 298	64 601	3 094 260
Oprávky	(79 732)	(475 550)	(1 059 073)	(309 449)	(251 310)	(643)	(2 175 757)
Zostatková hodnota	102 816	511 591	86 669	54 481	98 988	63 958	918 503
Prírastky z podnikovej kombinácie	154	1 929	63	-	2 744	157	5 047
Prírastky	522	8 112	6 324	4 065	7 400	39 458	65 881
Odpisy	(4 864)	(32 893)	(39 787)	(22 799)	(30 053)	-	(130 396)
Zníženie hodnoty	(16 654)	(5)	(2 285)	(616)	(1 218)	-	(20 778)
Zrušenie zníženia hodnoty	-	-	1	-	-	50	51
Úbytky	(404)	(3)	(76)	(42)	(328)	(37)	(890)
Presuny	3 368	(656)	6 681	11 066	16 550	(37 009)	-
Presun do majetku určeného na predaj (Poznámka 12)	(19 772)	-	-	-	-	-	(19 772)
K 31. decembru 2013							
Obstarávacia cena	122 253	994 528	1 060 574	348 320	340 636	67 005	2 933 316
Oprávky	(57 087)	(506 453)	(1 002 984)	(302 165)	(246 553)	(428)	(2 115 670)
Zostatková hodnota	65 166	488 075	57 590	46 155	94 083	66 577	817 646

13. Dlhodobý hmotný majetok (pokračovanie)

	Pozemky a budovy	Káblové vedenia, káble a iné vonkajšie zariadenia	Telefónne ústredne a príslu-šenstvo	Rádiové a prenosové zariadenia	Ostatný	Nedo-končené investície vrátane preddavkov	Spolu
K 1. januáru 2012							
Obstarávacia cena	183 047	976 989	1 252 651	315 108	310 564	56 778	3 095 137
Oprávky	(75 769)	(444 223)	(1 109 410)	(260 559)	(199 682)	(1 337)	(2 090 980)
Zostatková hodnota	107 278	532 766	143 241	54 549	110 882	55 441	1 004 157
Prírastky	392	9 909	9 878	2 776	13 537	35 317	71 809
Odpisy	(5 042)	(32 303)	(53 614)	(32 011)	(33 558)	-	(156 528)
Zníženie hodnoty	(524)	-	(4)	-	(375)	-	(903)
Zrušenie zníženia hodnoty	80	-	8	-	89	376	553
Úbytky	(127)	(5)	(51)	(7)	(290)	(105)	(585)
Presuny	759	1 224	(12 789)	29 174	8 703	(27 071)	-
K 31. decembru 2012							
Obstarávacia cena	182 548	987 141	1 145 742	363 930	350 298	64 601	3 094 260
Oprávky	(79 732)	(475 550)	(1 059 073)	(309 449)	(251 310)	(643)	(2 175 757)
Zostatková hodnota	102 816	511 591	86 669	54 481	98 988	63 958	918 503

14. Dlhodobý nehmotný majetok

	Zákaznícke vzťahy	Licencie	Goodwill	Softvér	Interne vyvinutý nehmotný majetok	Ostatný	Spolu
K 1. januáru 2014							
Obstarávacia cena	447 621	144 806	112 970	508 907	4 447	81 610	1 300 361
Oprávky	(330 883)	(69 374)	(3 000)	(451 759)	(1 424)	(905)	(857 345)
Zostatková hodnota	116 738	75 432	109 970	57 148	3 023	80 705	443 016
Prírastky	-	9 294	-	17 532	573	12 925	40 324
Odpisy	(23 647)	(16 855)	-	(37 887)	(486)	(22)	(78 897)
Zníženie hodnoty	-	-	-	-	-	(84)	(84)
Presuny	-	62 511	-	13 480	337	(76 328)	-
K 31. decembru 2014							
Obstarávacia cena	447 621	216 600	112 970	518 746	5 357	17 306	1 318 600
Oprávky	(354 530)	(86 218)	(3 000)	(468 473)	(1 910)	(110)	(914 241)
Zostatková hodnota	93 091	130 382	109 970	50 273	3 447	17 196	404 359

Dňa 30. decembra 2013 vydal Telekomunikačný úrad Slovenskej republiky rozhodnutie o pridelení licencie na poskytovanie mobilných služieb vo frekvenčných pásmach 800 MHz a 2600 MHz (LTE licencia). Obstarávacia cena licencie je 62 522 tis. EUR (Poznámky 1, 35) a je platná do 31. decembra 2028. Licencia bola zaradená do užívania v marci 2014.

Významná súčasť zákazníckych vzťahov bola vykázaná pri kúpe kontrolného podielu v spoločnosti T-Mobile v decembri 2004. Zostatkové hodnoty týchto zákazníckych vzťahov k 31. decembru 2014 a ich zostatkové doby životnosti sú nasledovné: 57 584 tis. EUR a 3 roky pre zmluvných firemných zákazníkov a 1 462 tis. EUR a 1 rok pre DNS zákazníkov.

Zvyšná časť zákazníckych vzťahov bola vykázaná pri kúpe dcérskych spoločností DIGI a PosAm. Ich zostatková hodnota k 31. decembru 2014 je 34 045 tis. EUR.

Zostatková hodnota kategórie Ostatný obsahuje dlhodobý nehmotný majetok v obstaraní v sume 17 196 tis. EUR (2013: 80 684 tis. EUR, 2012: 28 041 tis. EUR).

Obstarávacia cena a zníženie hodnoty goodwillu sú uvedené v Poznámke 15.

14. Dlhodobý nehmotný majetok (pokračovanie)

	Zákaznícke vzťahy	Licencie	Goodwill	Softvér	Interne vyvinutý nehmotný majetok	Ostatný	Spolu
K 1. januáru 2013							
Obstarávacia cena	418 322	135 309	84 349	461 123	3 818	29 406	1 132 327
Oprávky	(287 649)	(62 554)	(3 000)	(418 872)	(1 053)	(1 081)	(774 209)
Zostatková hodnota	130 673	72 755	81 349	42 251	2 765	28 325	358 118
Prírastky z podnikovej kombinácie	29 299	3 663	28 621	7	-	-	61 590
Prírastky	-	5 812	-	27 364	464	75 416	109 056
Odpisy	(43 234)	(6 820)	-	(35 057)	(371)	(265)	(85 747)
Úbytky	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Presuny	-	22	-	22 583	165	(22 770)	-
K 31. decembru 2013	-						
Obstarávacia cena	447 621	144 806	112 970	508 907	4 447	81 610	1 300 361
Oprávky	(330 883)	(69 374)	(3 000)	(451 759)	(1 424)	(905)	(857 345)
Zostatková hodnota	116 738	75 432	109 970	57 148	3 023	80 705	443 016

	Zákaznícke vzťahy	Licencie	Goodwill	Softvér	Interne vyvinutý nehmotný majetok	Ostatný	Spolu
K 1. januáru 2012							
Obstarávacia cena	423 381	133 379	84 349	427 133	3 733	35 892	1 107 867
Oprávky	(256 166)	(55 322)	(3 000)	(385 245)	(715)	(2 982)	(703 430)
Zostatková hodnota	167 215	78 057	81 349	41 888	3 018	32 910	404 437
Prírastky	-	1 838	-	16 324	76	14 532	32 770
Odpisy	(36 542)	(7 140)	-	(34 619)	(338)	(282)	(78 921)
Úbytky	-	-	-	(135)	-	(33)	(168)
Presuny	-	-	-	18 793	9	(18 802)	-
K 31. decembru 2012							
Obstarávacia cena	418 322	135 309	84 349	461 123	3 818	29 406	1 132 327
Oprávky	(287 649)	(62 554)	(3 000)	(418 872)	(1 053)	(1 081)	(774 209)
Zostatková hodnota	130 673	72 755	81 349	42 251	2 765	28 325	358 118

15. Zníženie hodnoty goodwillu

Pre účely testovania zníženia hodnoty bol goodwill nadobudnutý v podnikových kombináciách pridelený jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné toky k 31. decembru 2014, 2013 a 2012 nasledujúcim spôsobom:

	T-Mobile	DIGI (od 1. septembra 2013)	PosAm	Zoznam a Zoznam Mobile	Spolu
Goodwill alokovaný na jednotky generujúce peňažné toky	73 313	28 621	6 368	4 668	112 970
Zníženie hodnoty	-	-	-	(3 000)	(3 000)
	73 313	28 621	6 368	1 668	109 970

Mobilný telekomunikačný biznis (T-Mobile)

Goodwill bol vykázaný pri kúpe kontrolného podielu v spoločnosti T-Mobile v decembri 2004. Skupina vykonáva test na zníženie hodnoty na základe 10 ročných prognóz peňažných tokov. Tieto prognózy vychádzajú z odôvodnených a podložiteľných predpokladov, ktoré predstavujú najlepší odhad manažmentu ohľadom predpokladov a očakávaní účastníkov trhu. Skupina používa pre prognózy peňažných tokov obdobie 10 rokov, pretože doba návratnosti jej investícií v telekomunikačnej oblasti často presahuje obdobie 5 rokov. Peňažné toky plynúce po desiatom roku sa extrapolovali pomocou sadzby tempa rastu vo výške 2% (2013: 2%, 2012: 2%). Stanovená sadzba tempa rastu neprevyšuje priemernú dlhodobú sadzbu tempa rastu na trhu, na ktorom jednotka generujúca peňažné toky podniká. Skupina použila diskontnú sadzbu 6,93% (2013: 7,11%, 2012: 6,94%). K ďalším kľúčovým predpokladom, na základe ktorých manažment rozhodol o výške spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, patrí vývoj výnosov, nákladov na získanie a udržanie si zákazníka, miera odlivu zákazníkov, výška kapitálových investícií a trhový podiel. Spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky, vypočítaná ako reálna hodnota znížená o náklady súvisiace s vyradením, prevyšuje jej účtovnú hodnotu. Manažment je presvedčený, že akákoľvek reálne možná zmena v kľúčových predpokladoch, na ktorých je založená výška spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, nebude mať za následok situáciu, kedy účtovná hodnota tejto jednotky prevýši jej spätne získateľnú hodnotu.

TV biznis (DIGI)

Skupina nadobudla dcérsku spoločnosť DIGI dňa 1. septembra 2013. Spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky bola určená prostredníctvom prognóz peňažných tokov vychádzajúcich zo štvorročných finančných plánov, ktoré boli schválené manažmentom a sú tiež používané na interné účely. Peňažné toky plynúce po štvrtom roku sa extrapolovali pomocou sadzby tempa rastu vo výške 1,5% (2013: 1,5%). Stanovená sadzba tempa rastu neprevyšuje priemernú dlhodobú sadzbu tempa rastu na trhu, na ktorom jednotka generujúca peňažné toky podniká. Skupina použila diskontnú sadzbu 7,12% (2013: 7,40%). K ďalším kľúčovým predpokladom, na základe ktorých manažment rozhodol o výške spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, patrí vývoj výnosov, nákladov na získanie a udržanie si zákazníka, výška kapitálových investícií a trhový podiel. Spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky, vypočítaná ako reálna hodnota znížená o náklady súvisiace s vyradením, prevyšuje jej účtovnú hodnotu. Manažment je presvedčený, že akákoľvek reálne možná zmena v kľúčových predpokladoch, na ktorých je založená výška spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, nebude mať za následok situáciu, kedy účtovná hodnota tejto jednotky prevýši jej spätne získateľnú hodnotu.

Biznis IT systémových riešení (PosAm)

Spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky bola určená prostredníctvom prognóz peňažných tokov vychádzajúcich zo štvorročných finančných plánov, ktoré boli schválené manažmentom a sú tiež používané na interné účely. Peňažné toky plynúce po štvrtom roku sa extrapolovali pomocou sadzby tempa rastu vo výške 1,5% (2013: 1,5%, 2012: 2%). Stanovená sadzba tempa rastu neprevyšuje priemernú dlhodobú sadzbu tempa rastu na trhu, na ktorom jednotka generujúca peňažné toky podniká. Skupina použila diskontnú sadzbu 7,68% (2013: 7,98%, 2012: 7,72%). K ďalším kľúčovým predpokladom, na základe ktorých manažment rozhodol o výške spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, patrí vývoj výnosov z predaja hardvéru a softvérových licencií, IT služieb a softvérových riešení, náklady na získanie a udržanie si zákazníka, výška kapitálových investícií a trhový podiel. Spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky, vypočítaná ako reálna hodnota znížená o náklady súvisiace s vyradením, prevyšuje jej účtovnú hodnotu. Manažment je presvedčený, že akákoľvek reálne možná zmena v kľúčových predpokladoch, na ktorých je založená výška spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, nebude mať za následok situáciu, kedy účtovná hodnota tejto jednotky prevýši jej spätne získateľnú hodnotu.

15. Zníženie hodnoty goodwillu (pokračovanie)

Online biznis (Zoznam a Zoznam Mobile)

Spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky bola určená prostredníctvom prognóz peňažných tokov vychádzajúcich zo štvorročných finančných plánov, ktoré boli schválené manažmentom a sú tiež používané na interné účely. Peňažné toky plynúce po štvrtom roku sa extrapolovali pomocou sadzby tempa rastu vo výške 1,5% (2013: 1,5%, 2012: 2%) Stanovená sadzba tempa rastu neprevyšuje priemernú dlhodobú sadzbu tempa rastu na trhu, na ktorom jednotka generujúca peňažné toky podniká. Skupina použila diskontnú sadzbu 8,15% (2013: 8,81%, 2012: 8,22%). K ďalším kľúčovým predpokladom, na základe ktorých manažment rozhodol o výške spätne získateľnej hodnoty jednotky generujúcej peňažné toky, patrí vývoj výnosov z bannerovej reklamy, služieb priority listing, e-commerce, obsahu, vývoja nových aplikácií a/alebo uvedenia nových produktov, ostatných IT služieb, náklady na získanie a udržanie si zákazníka, výška kapitálových investícií a trhový podiel. V roku 2011 účtovná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky prevýšila o 3 000 tis. EUR jej spätne získateľnú hodnotu vypočítanú ako reálna hodnota znížená o náklady súvisiace s vyradením, a Skupina tak o rovnakú sumu znížila hodnotu goodwillu. V rokoch 2014, 2013 a 2012 spätne získateľná hodnota jednotky generujúcej peňažné toky, vypočítaná ako reálna hodnota znížená o náklady súvisiace s vyradením, prevyšovala jej účtovnú hodnotu.

16. Podnikové kombinácie

16.1 Nadobudnutie dcérskej spoločnosti

Dňa 1. septembra 2013 nadobudla Skupina 100% podiel na základnom imaní a hlasovacích právach vo verejne neobchodovateľnej spoločnosti DIGI SLOVAKIA, s.r.o., so sídlom Röntgenova 26, 851 01 Bratislava, Slovenská republika, ktorá pôsobí v oblasti poskytovania TV služieb (prostredníctvom satelitnej a káblovej siete), vysokorýchlostného internetu a produkcie TV kanálov.

Skupina nadobudla spoločnosť DIGI za účelom očakávaného zvýšenia svojho podielu na televíznom trhu a rozšírenia portfólia TV kanálov a služieb poskytovaných zákazníkom.

16.2 Poskytnutá protihodnota

	31. decembra 2014
Protihodnota uhradená v hotovosti	
Platby z viazaného účtu, netto (uvedené nižšie)	50 362
Podmienená protihodnota	1 000
	51 362

Počas roka 2013 uhradila Skupina na osobitný viazaný účet sumu 53 000 tis. EUR určenú na nadobudnutie spoločnosti DIGI. Po zohľadnení peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov, nadobudnutých pri obstaraní v sume 254 tis. EUR, bol čistý výdaj peňažných prostriedkov v súvislosti s nadobudnutím k 31. decembru 2013 v sume 52 746 tis. EUR.

Skupina uhradila z viazaného účtu prvú časť protihodnoty v sume 40 000 tis. EUR predchádzajúcemu vlastníkovi spoločnosti DIGI v septembri 2013.

Druhá časť protihodnoty bola zmluvne dohodnutá v sume 5 000 tis. EUR, s následnou úpravou na základe auditovanej účtovnej závierky a zmeny pracovného kapitálu spoločnosti DIGI k 31. augustu 2013. Skupina upravila sumu protihodnoty na základe auditovanej účtovnej závierky spoločnosti DIGI na sumu 3 362 tis. EUR, ktorá bola uhradená vo februári 2014. V dôsledku toho bola suma 1 638 tis. EUR z viazaného účtu uhradená Skupine.

Tretia časť protihodnoty v sume 5 000 tis. EUR bola podmienená dodaním migračnej databázy. Protihodnota bola z viazaného účtu uhradená v marci 2014.

Štvrtá časť protihodnoty bola zmluvne dohodnutá v sume 3 000 tis. EUR a mala byť uhradená, znížená o prípadnú náhradu škody, ktorú by predchádzajúci vlastník DIGI uhradil Skupine, v auguste 2014. Skupina podpísala počas roka 2014 dodatok k zmluve, na základe ktorého bola z viazaného účtu v septembri 2014 uhradená časť protihodnoty v sume 2 000 tis. EUR. Zvyšná časť protihodnoty v sume 1 000 tis. EUR, znížená o prípadnú náhradu škody, ktorú predchádzajúci vlastník DIGI uhradí Skupine, by mala byť uhradená 31. augusta 2015. Čistý výdaj peňažných prostriedkov v súvislosti s nadobudnutím bol v roku 2014 v sume 51 108 tis. EUR.

Zostatky viazaného účtu, rezerv a záväzkov sú uvedené v Poznámkach 24, 29 a 30 v takomto poradí.

Náklady súvisiace s nadobudnutím v sume 1 031 tis. EUR boli účtované ako náklad v predošlom období a vykázané v Ostatných prevádzkových nákladoch vo výkaze ziskov a strát.

16. Podnikové kombinácie (pokračovanie)

16.3 Nadobudnutý majetok a prevzaté záväzky v deň akvizície

Hodnota nadobudnutého majetku a prevzatých záväzkov v deň akvizície spolu s hodnotami vykázanými v podnikovej kombinácii je nasledovná:

	Účtovná hodnota (pred výpočtom goodwillu)	Hodnoty vykázané v podnikovej kombinácii	Reálna hodnota čistých aktív
Dlhodobý majetok			
Hmotný majetok	3 291	1 755	5 046
Zákaznícke vzťahy	-	29 299	29 299
Iný nehmotný majetok	3 670	-	3 670
Odložená daň	646	-	646
	7 607	31 054	38 661
Krátkodobý majetok			
Zásoby	240	-	240
Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky	2 828	-	2 828
Náklady budúcich období a ostatné aktíva	281	-	281
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	254	-	254
	3 603	-	3 603
Dlhodobé záväzky			
Odložená daň	-	7 142	7 142
Ostatné záväzky	23	-	23
	23	7 142	7 165
Krátkodobé záväzky			
Záväzky z obchodného styku	7 709	-	7 709
Záväzky z dane z príjmov	423	-	423
Ostatné záväzky	2 162	-	2 162
Výnosy budúcich období	2 064	-	2 064
	12 358	-	12 358
ČISTÉ AKTÍVA	(1 171)	23 912	22 741

Reálna hodnota nadobudnutých pohľadávok je 2 828 tis. EUR, z ktorých pohľadávky z obchodného styku predstavujú sumu 2 801 tis. EUR. Brutto zmluvná hodnota pohľadávok z obchodného styku je 3 819 tis. EUR, z čoho suma 1 018 tis. EUR je hodnota očakávaných nevymožiteľných pohľadávok.

Skupina vykázala v podnikovej kombinácii nový nehmotný majetok zo zákazníckych vzťahov v reálnej hodnote 29 299 tis. EUR a úpravu hodnoty dlhodobého hmotného majetku na jeho reálnu hodnotu v sume 1 755 tis. EUR. Odložený daňový záväzok z vykázaného majetku je v sume 7 142 tis. EUR.

Ku kľúčovým predpokladom ocenenia zákazníckych vzťahov patrili prirodzené úbytky, hodnota výnosov na zákazníka a EBITDA marža na zákazníckej báze. Predpokladaná životnosť zákazníckych vzťahov je 15 rokov.

Hodnota dlhodobého hmotného majetku bola upravená na reálnu hodnotu na základe technickej životnosti zariadení. Pri zohľadnení očakávanej výmeny zariadení je predpokladaná životnosť 2 roky.

16.4 Goodwill z akvizície

	1. september 2013
Poskytnutá protihodnota	51 362
Znížená o reálnu hodnotu nadobudnutých identifikovateľných čistých aktív	(22 741)
Goodwill z akvizície	28 621

Pri akvizícii spoločnosti DIGI vznikol goodwill, nakoľko protihodnota poskytnutá za kombináciu zohľadňovala sumy súvisiace s prínosom z očakávaných synergií, rastu výnosov a budúceho vývoja trhu. Tieto prínosy nie sú vykázané oddelene od goodwillu, nakoľko nespĺňajú podmienky pre vykázanie ako identifikovateľný nehmotný majetok. Neočakáva sa, že vykázaný goodwill, alebo jeho časť, by boli odpočítateľné pre účely dane z príjmu.

16. Podnikové kombinácie (pokračovanie)

16.5 Čistý výdaj peňažných prostriedkov pri nadobudnutí dcérskej spoločnosti

Protihodnota uhradená v hotovosti na viazaný účet počas roka 2013	53 000
Znížená o nadobudnuté zostatky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	(254)
Čistý výdaj peňažných prostriedkov pri nadobudnutí dcérskej spoločnosti v roku 2013	52 746
Úhrady obdržané z viazaného účtu počas roka 2014	(1 638)
	51 108

Výdaj peňažných prostriedkov v sume 2 438 tis. EUR v roku 2012 sa týkal dcérskej spoločnosti PosAm, ktorá bola nadobudnutá v roku 2010.

16.6 Vplyv akvizície na výsledky Skupiny

Odo dňa akvizície prispela spoločnosť DIGI počas roka 2013 k výnosom Skupiny sumou 9 075 tis. EUR (po očistení o výnosy voči spoločnostiam v Skupine) a sumou 1 531 tis. EUR k zisku Skupiny pred zdanením (po očistení o výnosy a náklady voči spoločnostiam v Skupine). Ak by sa kombinácia uskutočnila na začiatku roka 2013, príspevok k výnosom Skupiny za rok 2013 by bol v sume 27 795 tis. EUR a zisk Skupiny pred zdanením za rok 2013 by bol o 1 621 tis. EUR nižší.

17. Pohľadávky z obchodného styku a iné pohľadávky

	2014	2013	2012
Dlhodobé			
Pohľadávky z obchodného styku	730	7 667	6 228
Pohľadávky z finančného prenájmu (Poznámka 18)	995	1 475	2 907
	1 725	9 142	9 135
Krátkodobé			
Pohľadávky z obchodného styku	105 676	125 064	108 804
Iné pohľadávky	190	190	116
Úroková pohľadávka z realizovateľných investícií	4 063	3 451	-
Pohľadávky z finančného prenájmu (Poznámka 18)	2 178	2 025	1 602
	112 107	130 730	110 522

Pohľadávky z obchodného styku sú vykázané v hodnote zníženej o opravnú položku vo výške 20 685 tis. EUR (2013: 22 383 tis. EUR, 2012: 22 717 tis. EUR). Ak by percento tvorby opravnej položky vzrástlo o 1% pre každú skupinu omeškania, vzrástla by tvorba opravnej položky o 217 tis. EUR.

Pohyby opravnej položky k pohľadávkam z obchodného styku so zníženou hodnotou voči tretím stranám boli nasledovné:

	2014	2013	2012
K 1. januáru	22 383	22 717	22 549
Prírastok z podnikovej kombinácie	-	1 239	-
Tvorba počas roka, netto	5 082	5 508	4 865
Použitie	(6 780)	(7 081)	(4 697)
K 31. decembru	20 685	22 383	22 717

18. Finančný prenájom – Skupina ako prenajímateľ

Skupina ako prenajímateľ uzavrela niekoľko zmlúv o finančnom prenájme. Hlavná časť pohľadávok z finančného prenájmu sa týka zmluvy s nasledujúcimi podmienkami:

a) Skupina prenajíma zákazníkovi koncové zariadenia (PC, smerovače). Nevypovedateľné obdobie prenájmu je 53 mesiacov od mája 2011 do septembra 2015 a predstavuje podstatnú časť ekonomickej životnosti majetkov, ktoré sú predmetom prenájmu;
b) Vlastníctvo k majetkom bude prevedené na nájomcu na konci doby prenájmu v ich zostatkovej hodnote (ak nebude nulová), a to v prípade, ak nájomca požiada o prevod vlastníctva najmenej jeden mesiac pred ukončením doby prenájmu;
c) Súčasná hodnota minimálnych splátok prenájmu sa rovná celej reálnej hodnote prenajatého majetku.

18. Finančný prenájom – Skupina ako prenajímateľ (pokračovanie)

	2014	2013	2012
Hrubá investícia do prenájmu			
Do jedného roka	2 259	2 102	1 716
Viac ako jeden rok, ale nie viac ako päť rokov	995	1 497	2 987
Nerealizovaný finančný výnos	(81)	(99)	(194)
Súčasná hodnota minimálnych splátok prenájmu	3 173	3 500	4 509

	2014	2013	2012
Súčasná hodnota minimálnych splátok prenájmu			
Do jedného roka (Poznámka 17)	2 178	2 025	1 602
Viac ako jeden rok, ale nie viac ako päť rokov (Poznámka 17)	995	1 475	2 907
	3 173	3 500	4 509

Pohľadávky z minimálnych splátok prenájmu sú ku dňu výkazu o finančnej situácii v lehote splatnosti a sú vedené voči dôveryhodným zmluvným partnerom, preto k nim Skupina netvorila opravnú položku.

19. Náklady budúcich období a ostatné aktíva

	2014	2013	2012
Dlhodobé			
Vecné bremená	9 764	9 654	9 801
Náklady na získanie zákazníka	1 719	1 473	1 885
Ostatné náklady budúcich období	1 689	1 679	2 528
	13 172	12 806	14 214
Krátkodobé			
Náklady na získanie zákazníka	1 901	2 654	3 202
Ostatné náklady budúcich období	3 482	4 233	3 922
Ostatné aktíva	1 162	941	2 639
	6 545	7 828	9 763

20. Zásoby

	2014	2013	2012
Materiál	3 260	2 388	2 329
Tovar	8 849	11 804	11 709
	12 109	14 192	14 038

Zásoby sú vykázané v hodnote zníženej o opravnú položku vo výške 1 930 tis. EUR (2013: 2 352 tis. EUR, 2012: 2 422 tis. EUR). Tvorba opravnej položky na zásoby v sume 186 tis. EUR (2013: 200 tis. EUR, 2012: 357 tis. EUR) je vykázaná v nákladoch na materiál a tovar.

21. Investície ocenené amortizovanými nákladmi

	2014	2013	2012
Štátne dlhopisy	-	-	41 227
Štátna pokladničná poukážka	-	-	29 979
Bankový dlhopis	3 120	3 120	3 120
	3 120	3 120	74 326

Bankový dlhopis je vykázaný po zohľadnení opravnej položky a jeho suma 3 120 tis. EUR sa blíži k reálnej hodnote dlhopisu.

21. Investície ocenené amortizovanými nákladmi (pokračovanie)

V roku 2012 Skupina vlastnila štátne dlhopisy a štátnu pokladničnú poukážku so splatnosťou do 1 roka. Skupina držala tieto investície do splatnosti.

Ak by boli úrokové sadzby štátnych dlhopisov a štátnej pokladničnej poukážky o 15 bázických bodov vyššie / 20 bázických bodov nižšie a všetky ostatné premenné by zostali nezmenené, zisk Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2012 by narástol / poklesol o 50 tis. EUR / 66 tis. EUR.

22. Realizovateľné investície

	2014	2013	2012
K 1. januáru	226 498	-	-
Prírastky	32 661	229 415	-
Úbytky	(49 861)	-	-
Amortizácia úhrady nad nominál	(5 321)	(2 969)	-
Precenenie vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	90	52	-
K 31. decembru	204 067	226 498	-
Dlhodobé	32 102	176 633	-
Krátkodobé	171 965	49 865	-

Úroková pohľadávka z realizovateľných investícií je uvedená v Poznámke 17.

Realizovateľné investície sú oceňované reálnou hodnotou. V roku 2014 Skupina vykázala nerealizovaný zisk 86 tis. EUR (2013: 36 tis. EUR) v ostatnom komplexnom výsledku a recyklovala sumu 3 tis. EUR z ostatného komplexného výsledku do výkazu ziskov a strát (2013: 0 EUR).

Realizovateľné investície pozostávajú zo štátnych dlhopisov. Kvalita dlhodobých realizovateľných investícií je nasledujúca: rating A2: 32 102 tis. EUR (2013: rating A2:19 980 tis. EUR, rating AAA: 156 653 tis. EUR). Kvalita krátkodobých realizovateľných investícií je nasledujúca: rating AAA: 151 963 tis. EUR, rating A2: 20 002 tis. EUR (2013: rating A2: 49 865 tis. EUR).

Ak by boli úrokové sadzby realizovateľných investícií o 15 bázických bodov vyššie / 20 bázických bodov nižšie a všetky ostatné premenné by zostali nezmenené, zisk Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2014 by narástol / poklesol o 283 tis. EUR / 377 tis. EUR (2013: 219 tis. EUR / 293 tis. EUR).

23. Termínované vklady

	2014	2013	2012
Dlhodobé	-	1 088	-
Krátkodobé	219 596	142 271	105 961
	219 596	143 359	105 961

Termínované vklady zahŕňajú vklady v bankách s pôvodnou splatnosťou dlhšou ako 3 mesiace od dátumu obstarania. Krátkodobé termínované vklady s pôvodnou splatnosťou kratšou ako 3 mesiace od dátumu obstarania sú vykázané v rámci peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov.

Kvalita krátkodobých termínovaných vkladov je nasledujúca: rating A2: 156 608 tis. EUR, rating A3: 62 988 tis. EUR (2013: rating A2: 129 971 tis. EUR, rating A3:12 300 tis. EUR, 2012: rating A2: 105 961 tis. EUR). Kvalita dlhodobých termínovaných vkladov v roku 2013 bola nasledujúca: rating A2: 1 088 tis. EUR.

24. Viazaný účet

	2014	2013	2012
Viazaný účet	1 000	13 000	-
	1 000	13 000	-

Viazaný účet predstavuje nesplatený zostatok obstarávacej ceny spoločnosti DIGI (Poznámka 16). Splatenie zostatku sa očakáva do jedného roka. Počas roka 2014 Spoločnosť podpísala s predchádzajúcim vlastníkom spoločnosti DIGI dodatok ku kúpnej zmluve, ktorým bola splatnosť platby 1 000 tis. EUR, zníženej o prípadnú náhradu škody, predĺžená o jeden rok.

Kvalita viazaného účtu je nasledujúca: rating A2: 1 000 tis. EUR (2013: rating A3:13 000 tis. EUR).

25. Pôžičky

	2014	2013	2012
Pôžičky poskytnuté spoločnosti Deutsche Telekom AG	150 000	-	-
	150 000	-	-

Pôžičky poskytnuté spoločnosti Deutsche Telekom AG nie sú zabezpečené. Spoločnosť Deutsche Telekom AG má rating BAA1. Pôžičky s úrokovou mierou 0,18% boli poskytnuté v novembri 2014 a sú splatné v máji 2015. Obchodné podmienky, pri ktorých boli pôžičky poskytnuté, sú porovnateľné s podmienkami platnými na súčasnom bankovom trhu.

26. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

	2014	2013	2012
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	93 067	229 084	371 488
	93 067	229 084	371 488

Peňažné prostriedky v bankách sa úročia pohyblivou úrokovou sadzbou stanovenou na základe denných bankových úrokových sadzieb z vkladov. Krátkodobé investície sa realizujú na obdobie jedného dňa až troch mesiacov, pričom sú úročené príslušnými sadzbami.

Kvalita peňažných prostriedkov v bankách je nasledujúca: rating A2: 29 001 tis. EUR, rating A3: 35 425 tis. EUR, rating BAA1: 27 354 tis. EUR, rating BAA2: 607 tis. EUR a rating BAA3: 5 tis. EUR (2013: rating A2: 14 153 tis. EUR, rating A3: 187 879 tis. EUR, rating BAA1: 26 111 tis. EUR a rating BAA3: 447 tis. EUR, 2012: rating A2: 94 652 tis. EUR, rating A3: 201 562 tis. EUR, rating BAA1: 73 893 tis. EUR, rating BAA2: 2 tis. EUR a rating BAA3: 957 tis. EUR).

27. Vlastné imanie

Dňa 1. apríla 1999 sa spoločnosť Slovak Telekom stala akciovou spoločnosťou so základným imaním, ktoré tvorilo 20 717 920 kusov schválených, vydaných a v plnej výške splatených kmeňových akcií s nominálnou hodnotou jednej akcie 33,20 EUR. Spoločnosť Deutsche Telekom AG získala 51% podiel v spoločnosti Slovak Telekom na základe privatizačnej zmluvy, ktorá nadobudla účinnosť 4. augusta 2000, podľa ktorej Spoločnosť vydala 5 309 580 nových kmeňových akcií s nominálnou hodnotou jednej akcie 33,20 EUR. Emisné ážio predstavovalo 386 139 tis. EUR. Spoločnosť Deutsche Telekom AG upísala a v plnej výške splatila všetky novo emitované akcie. Privatizačná transakcia zahŕňala aj odkúpenie 7 964 445 kusov kmeňových akcií spoločnosťou Deutsche Telekom AG od Fondu národného majetku Slovenskej republiky. Kúpou 51% podielu v spoločnosti Slovak Telekom získala spoločnosť Deutsche Telekom AG 51% hlasovacích práv spojených s akciami. Dňa 13. decembra 2013 spoločnosť Deutsche Telekom AG previedla 51% podiel v spoločnosti Slovak Telekom a hlasovacie práva spojené s akciami na spoločnosť T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH a dňa 17. decembra 2013 spoločnosť T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH previedla 51% podiel a hlasovacie práva spojené s akciami na spoločnosť CMobil B.V. Zmena akcionárov nadobudla účinnosť zaregistrovaním v Centrálnom depozitári cenných papierov Slovenskej republiky. Spoločnosť T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH sa stala akcionárom spoločnosti Slovak Telekom dňa 18. decembra 2013 a spoločnosť CMobil B.V. sa stala akcionárom spoločnosti Slovak Telekom dňa 10. januára 2014.

27. Vlastné imanie (pokračovanie)

K 31. decembru 2014 mal Slovak Telekom schválených a vydaných 26 027 500 kmeňových akcií (2013 a 2012: 26 027 500) s menovitou hodnotou 33,20 EUR na akciu. Všetky emitované akcie boli upísané.

Mimoriadne valné zhromaždenie dňa 9. februára 2015 schválilo zmenu podoby akcií spoločnosti Slovak Telekom, a.s. z listinných akcií na meno na zaknihované akcie na meno a zmenu nominálnej hodnoty akcií spoločnosti Slovak Telekom, a.s. zo súčasnej nominálnej hodnoty 33,20 EUR na novú nominálnu hodnotu 10,00 EUR, a to za súčasného zachovania aktuálnej výšky základného imania spoločnosti Slovak Telekom, a.s. Zmena nadobudla účinnosť zápisom v Obchodnom registri Slovenskej republiky vo februári 2015. Celkový počet akcií po zmene je 86 411 300.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2014, 2013 a 2012 (bez zohľadnenia zmeny počtu akcií):

Akcionár	Počet obstaraných akcií	Hodnota obstaraných akcií v EUR	Obstaraný podiel	Obstarané hlasovacie práva
CMobil B.V. (2013: T-Mobile Global Holding Nr. 2 GmbH, 2012: Deutsche Telekom AG)	13 274 025	440 697 630	51%	51%
Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky	8 849 350	293 798 420	34%	34%
Fond národného majetku Slovenskej republiky	3 904 125	129 616 950	15%	15%
	26 027 500	864 113 000		

Nový počet obstaraných akcií po zmene (hodnota obstaraných akcií v EUR, obstaraný podiel v % a obstarané hlasovacie práva v % sa nezmenili):

Akcionár	Počet obstaraných akcií
CMobil B.V.	44 069 763
Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky	29 379 842
Fond národného majetku Slovenskej republiky	12 961 695
	86 411 300

Predstavenstvo spoločnosti Slovak Telekom schválilo v decembri 2009 plán integrácie spoločnosti Slovak Telekom s jej 100% dcérskou spoločnosťou T-Mobile. S účinnosťou od 1. júla 2010 T-Mobile zanikol a bol zrušený bez likvidácie k 30. júnu 2010 na základe zmluvy o zlúčení uzatvorenej medzi spoločnosťami Slovak Telekom a T-Mobile (Poznámka 1).

Z dôvodu zmeny funkčnej meny Spoločnosti zo slovenskej koruny na euro k 1. januáru 2009 sa navýšilo základné imanie Spoločnosti o 158 tis. EUR, na čo boli použité prostriedky zákonného rezervného fondu.

Zákonný rezervný fond je tvorený v súlade so slovenskými právnymi predpismi a nie je možné ho rozdeliť. Rezervný fond sa tvorí z nerozdeleného zisku s cieľom pokryť možné budúce straty. V roku 2013, po rozdelení štatutárneho zisku za rok 2012, zákonný rezervný fond dosiahol hranicu požadovanú slovenskými právnymi predpismi a stanovami spoločnosti Slovak Telekom, a.s.

Účtovná závierka Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2013 bola schválená v mene predstavenstva spoločnosti Slovak Telekom dňa 20. marca 2014.

Dňa 30. apríla 2014 riadne valné zhromaždenie spoločnosti Slovak Telekom schválilo rozdelenie zisku za predchádzajúci rok, pričom zisk bol čiastočne deklarovaný pre výplatu dividend a čiastočne zostal nerozdelený.

Na základe navrhnutého rozdelenia boli v máji 2014 vyplatené celkové dividendy v sume 16 400 tis. EUR (2013: 70 568 tis. EUR, 2012: 92 000 tis. EUR).

Dividenda na akciu vypočítaná na základe nového počtu akcií pre roky 2014, 2013 a 2012 je: 0,19 EUR na akciu, 0,82 EUR na akciu a 1,06 EUR na akciu. Dividenda na akciu vypočítaná na základe pôvodného počtu akcií pre roky 2014, 2013 a 2012 je: 0,63 EUR na akciu, 2,71 EUR na akciu a 3,53 EUR na akciu.

Schválenie rozdelenia zisku za rok 2014 sa uskutoční na riadnom valnom zhromaždení, ktoré bolo naplánované na 31. marca 2015.

28. Zisk na akciu

Zisk na akciu je vypočítaný na základe IAS 33.64 na základe nového počtu akcií (tak ako je popísane v Poznámkach 27 a 38) nasledovne:

	2014	2013	2012
Zisk priraditeľný kmeňovým akcionárom materskej spoločnosti (zisk za účtovné obdobie)	43 566	49 301	63 147
Počet vydaných kmeňových akcií	86 411 300	86 411 300	86 411 300
Základný / zriedený zisk na akciu (EUR)	0,50	0,57	0,73

Základný zisk na akciu je vypočítaný na základe váženého priemeru počtu kmeňových akcií zostávajúcich v obehu za obdobie. V súčasnosti Skupina nemá zriedené akcie. Zriedený zisk na akciu a základný zisk na akciu sú rovnaké za všetky vykázané roky.

29. Rezervy

	Súdne a regulačné spory (Poznámka 36)	Uvedenie majetku do pôvodného stavu	Nadobudnutie dcérskej spoločnosti	Odstupné pre zamestnancov	Zamestnanecké požitky	Ostatné	Spolu
K 1. januáru 2014	27 026	8 154	3 000	2 800	7 806	2 423	51 209
Tvorba	29 305	63	-	2 680	5 422	1 817	39 287
Rozpustenie	(327)	-	-	-	(1 344)	(69)	(1 740)
Použitie	(117)	-	(2 000)	(2 800)	(46)	(1 445)	(6 408)
Presun do krátkodobých záväzkov, netto	(23 742)	-	-	-		-	(23 742)
Vplyv úrokov	-	4 308	-	-	251	6	4 565
K 31. decembru 2014	32 145	12 525	1 000	2 680	12 089	2 732	63 171
Dlhodobé	-	12 525	-	-	12 089	1 137	25 751
Krátkodobé	32 145	-	1 000	2 680	-	1 595	37 420
	32 145	12 525	1 000	2 680	12 089	2 732	63 171

Prehľad celkových rezerv:

	2014	2013	2012
Dlhodobé	25 751	16 915	18 215
Krátkodobé	37 420	34 294	5 243
	63 171	51 209	23 458

Uvedenie majetku do pôvodného stavu

Skupina má povinnosť demontovať a odstrániť majetok a uviesť do pôvodného stavu prenajaté lokality súvisiace s umiestnením základňových staníc (Poznámka 2.20). Príslušné dohody o prenájme môžu obsahovať ustanovenia predpisujúce povinnosť obnovy prenajatej lokality na konci doby prenájmu, t.j. povinnosť uvedenia majetku do pôvodného stavu.

Nadobudnutie dcérskej spoločnosti

Skupina vykázala rezervu na neuhradenú časť kúpnej ceny za nadobudnutie spoločnosti DIGI (Poznámka 16). Zvyšná časť kúpnej ceny v sume 1 000 tis. EUR, znížená o prípadnú náhradu škody, ktorú predchádzajúci vlastník DIGI uhradí Skupine, by mala byť uhradená 31. augusta 2015.

29. Rezervy (pokračovanie)

Odstupné pre zamestnancov

Reorganizácia činností Skupiny mala v roku 2014 za následok zníženie stavu zamestnancov o 510. Skupina očakáva, že v roku 2015 prepustí ďalších 241 zamestnancov z dôvodu prebiehajúceho programu reorganizácie. Manažment stanovil a schválil podrobný formálny plán, ktorý upresňuje počet zamestnancov, ktorí budú prepustení, ich umiestnenie a pozície, a tento plán bol oznámený odborovým organizáciám. Výška odstupného, ktoré bude vyplatené za ukončenie zamestnaneckého pomeru, bola vypočítaná podľa kolektívnej zmluvy. Vyplatenie odstupného pre zamestnancov sa očakáva do dvanástich mesiacov odo dňa, ku ktorému je zostavená účtovná závierka a je vykázané v plnej výške v bežnom účtovnom období. V roku 2014 Skupina vykázala v personálnych nákladoch náklady na odstupné v sume 4 446 tis. EUR (2013: 5 408 tis. EUR, 2012: 6 057 tis. EUR).

Odchodné a odmeny pri životných jubileách

Skupina poskytuje programy požitkov všetkým zamestnancom. Rezerva sa tvorí na záväzky týkajúce sa odchodného a odmien pri životných jubileách. Jednorazové odchodné závisí od naplnenia stanovených podmienok zo strany zamestnancov na odchod do dôchodku a odmeny pri životných jubileách závisia od počtu odpracovaných rokov v Skupine. Výška nároku na uvedené požitky sa stanovuje z mesačnej mzdy príslušného zamestnanca alebo ako stanovená suma.

	Odchodné	Odmeny pri životných jubileách	Spolu
Súčasná hodnota záväzku zo stanovených požitkov			
K 1. januáru 2014	7 577	229	7 806
Nákladové úroky	244	7	251
Náklady na súčasné služby	491	19	510
Vyplatené požitky	(28)	(18)	(46)
Precenenie z definovaných plánov požitkov	1 825	(4)	1 821
Ostatné pohyby	3 087	-	3 087
Zisk z redukcie	(1 340)	-	(1 340)
K 31. decembru 2014	11 856	233	12 089

Precenenia z definovaných plánov požitkov týkajúce sa odchodného v sume 1 825 tis. EUR pozostávajú z úprav založených na skúsenostiach ((261) tis. EUR) a zo zmien finančných predpokladov (2 086 tis. EUR).

Zisk z redukcie v sume 1 340 tis. EUR vyplýva hlavne zo zníženia počtu zamestnancov, ktorí boli zahrnutí do programu požitkov z odchodného a odmien pri životných jubileách, ku ktorému došlo v roku 2014 alebo bolo ohlásené na rok 2015. Okrem zisku z redukcie nedošlo v roku 2014 k žiadnym iným úpravám podmienok na vyplácanie odchodného, ktoré by si vyžadovali úpravu nákladov na minulé služby.

Hlavné poistno-matematické predpoklady použité pri stanovovaní záväzkov z definovaných požitkov a efektu z redukcie za rok 2014 zahŕňajú diskontnú sadzbu 1,84%. Očakávané náklady za rok 2014 boli stanovené na základe diskontnej sadzby platnej ku začiatku účtovného obdobia vo výške 3,25%. Priemerný vek odchodu do dôchodku je 62 rokov. Očakávaná dlhodobá miera rastu nominálnych miezd je 2,2% s nevýznamnými úpravami pre prvé dva roky. Vážená priemerná doba trvania záväzku zo stanovených požitkov je 13,4 roka.

Analýza citlivosti hlavných poistno-matematických predpokladov k 31. decembru 2014 je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

Zmena poistno-matematických predpokladov	Zmena vo výške rezervy na odchodné
Zmena úrokovej miery o +100 bázických bodov / -100 bázických bodov	(1 418) / 1 711
Zmena nominálnych miezd o +0,5% / -0,5%	798 / (733)
Zmena v dĺžke životnosti o +1 rok / -1 rok	14 / (15)

30. Záväzky z obchodného styku a iné záväzky

	2014	2013	2012
Dlhodobé			
Záväzky z obchodného styku	-	-	250
Finančné záväzky	325	1 088	-
Finančný prenájom	313	-	5
	638	1 088	255
Krátkodobé			
Záväzky z obchodného styku	73 110	100 631	76 537
Nevyfakturované dodávky	36 945	97 612	44 784
Záväzok z put opcie	11 603	11 512	12 161
Záväzok súvisiaci s obstaraním DIGI	-	8 362	-
Finančné záväzky	6 251	6 411	-
Finančný prenájom	313	5	53
Iné záväzky	737	697	1
	128 959	225 230	133 536

31. Finančný prenájom – Skupina ako nájomca

V roku 2014 uzavrela Skupina ako nájomca novú zmluvu o finančnom prenájme. Nevypovedateľné obdobie nájmu je 24 mesiacov a končí v decembri 2016.

Do roku 2014 si Skupina prenajímala prostredníctvom zmlúv o finančných prenájmoch dopravné prostriedky. Zostatková hodnota dopravných prostriedkov k 31. decembru 2013 bola 5 tis. EUR (2012: 79 tis. EUR). Priemerná doba prenájmov bola 4 roky. Prenájmy skončili v roku 2014 a Skupina po ich skončení odkúpila dopravné prostriedky za ich zostatkovú hodnotu.

	2014	2013	2012
Minimálne splátky prenájmu			
Do jedného roka	313	5	53
Viac ako jeden rok, ale nie viac ako tri roky	313	-	5
	626	5	58

32. Ostatné záväzky a výnosy budúcich období

	2014	2013	2012
Dlhodobé			
Výnosy budúcich období	3 511	2 810	4 830
	3 511	2 810	4 830
Krátkodobé			
Výnosy budúcich období	36 635	36 616	36 936
Záväzky voči zamestnancom	22 479	23 876	17 760
Ostatné daňové záväzky	9 110	9 919	10 829
Záväzky z právnych a regulačných sporov (Poznámka 36)	38 838	-	-
Ostatné záväzky	3 570	3 584	6 673
	110 632	73 995	72 198

Suma záväzkov voči zamestnancom zahŕňa záväzky zo sociálneho fondu:

	2014	2013	2012
K 1. januáru	75	320	221
Prírastok z podnikových kombinácií	-	23	-
Tvorba	1 585	1 486	1 708
Čerpanie	(1 503)	(1 754)	(1 609)
K 31. decembru	157	75	320

33. Zmluvné záväzky

Zmluvné záväzky Skupiny boli nasledovné:

	2014	2013	2012
Obstaranie dlhodobého hmotného majetku	14 557	15 274	10 717
Obstaranie dlhodobého nehmotného majetku	1 833	1 309	14 943
Obstaranie služieb a zásob	62 677	97 306	74 425
	79 067	113 889	100 085

34. Operatívny lízing – Skupina ako nájomca

Budúce minimálne splátky operatívneho prenájmu sú nasledovné:

	2014	2013	2012
Operatívny prenájom splatný do jedného roka	12 433	12 923	10 613
Operatívny prenájom splatný o viac ako jeden rok, ale nie viac ako päť rokov	24 675	23 065	12 378
Operatívny prenájom splatný o viac ako päť rokov	18 943	19 831	5 951
	56 051	55 819	28 942

V roku 2013 Skupina uzatvorila zmluvu na operatívny nájom na dobu 10 rokov. Skupina má právo (opciu) predĺžiť dobu nájmu o dva roky a toto právo môže využiť aj opakovane, najviac však päťkrát. Nájomné sa od roku 2015 každoročne zvýši v súlade s indexom rastu spotrebiteľských cien pre Eurozónu, maximálne však o 3,5% ročne.

35. Transakcie so spriaznenými osobami

	DT AG	Ostatné spoločnosti v skupine DT AG	Ostatní akcionári Spoločnosti	Spolu
Pohľadávky				
K 31. decembru 2014	155 264	2 157	5	157 426
K 31. decembru 2013	3 296	3 899	5	7 200
K 31. decembru 2012	2 196	5 109	2	7 307
Záväzky				
K 31. decembru 2014	7 285	2 358	-	9 643
K 31. decembru 2013	6 756	4 745	-	11 501
K 31. decembru 2012	8 105	4 411	5	12 521
Predaj a výnosy				
Rok končiaci 31. decembra 2014	4 359	10 639	52	15 050
Rok končiaci 31. decembra 2013	4 551	22 510	54	27 115
Rok končiaci 31. decembra 2012	5 720	13 174	58	18 952
Nákupy				
Rok končiaci 31. decembra 2014	6 981	10 464	7	17 452
Rok končiaci 31. decembra 2013	6 171	16 798	11	22 980
Rok končiaci 31. decembra 2012	6 536	13 536	14	20 086
Zmluvné záväzky				
K 31. decembru 2014	4 431	442	-	4 873
K 31. decembru 2013	3 807	13 620	-	17 427
K 31. decembru 2012	6 179	21 007	-	27 186

35. Transakcie so spriaznenými osobami (pokračovanie)

Skupina obchoduje so svojou materskou spoločnosťou Deutsche Telekom AG a s jej dcérskymi spoločnosťami, pridruženými spoločnosťami a spoločnými podnikmi. Obchodné transakcie sa týkajú hlavne telefónnych hovorov a inej komunikácie, ktorá prechádza sieťami spriaznených osôb. Ostatné transakcie zahŕňajú dátové služby, služby v oblasti riadenia a poradenstva, iné služby a nákup dlhodobého hmotného a nehmotného majetku. Skupina nakúpila od spriaznených osôb dlhodobý hmotný a nehmotný majetok v sume 1 191 tis. EUR (2013: 7 265 tis. EUR, 2012: 1 220 tis. EUR).

V roku 2014 Skupina poskytla spoločnosti Deutsche Telekom AG krátkodobú pôžičku v sume 150 000 tis. EUR. Úroky, týkajúce sa tejto pôžičky, dosiahli výšku 45 tis. EUR (Poznámky 9, 25).

Vláda Slovenskej republiky má pri rozhodovaní o finančných a operatívnych záležitostiach v Skupine podstatný vplyv prostredníctvom vlastníctva 49% akcií spoločnosti Slovak Telekom. Akcie sú vlastnené Slovenskou republikou prostredníctvom Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky (34%) a Fondom národného majetku Slovenskej republiky (15%). Na základe toho sú Vláda Slovenskej republiky a všetky spoločnosti kontrolované alebo spoločne kontrolované Vládou spriaznenými osobami Skupiny ("subjekty Vlády Slovenskej republiky").

V roku 2014 Skupina uhradila Telekomunikačnému úradu Slovenskej republiky poplatok v sume 62 522 tis. EUR za udelenie licencie na poskytovanie mobilných služieb vo frekvenčných pásmach 800 MHz a 2600 MHz (LTE licencia). V roku 2013 uhradila Skupina Telekomunikačnému úradu Slovenskej republiky poplatok v sume 970 tis. EUR za predĺženie licencie na poskytovanie mobilných služieb vo frekvenčných pásmach 900 MHz, 1800 MHz a 450 MHz (Poznámky 1, 14). Skupina taktiež vykázala náklady voči Telekomunikačnému úradu v sume 2 773 tis. EUR (2013: 2 454 tis. EUR, 2012: 3 507 tis. EUR) v súvislosti s licenciami a ostatnými poplatkami za používanie frekvencií a telekomunikačných zariadení (Poznámka 8).

V roku 2013 uzatvorila Skupina so subjektom Vlády Slovenskej republiky zmluvu na obdobie dvoch rokov na vývoj, implementáciu a podporu softvérového riešenia pre portál územnej samosprávy. Celková hodnota zmluvy bola približne 38 225 tis. EUR. V roku 2014 Skupina vykázala výnosy vyplývajúce z tejto zmluvy v sume 15 852 tis. EUR (2013: 3 904 tis. EUR).

V roku 2010 uzatvorila Skupina so subjektom Vlády Slovenskej republiky zmluvu na obdobie piatich rokov na zriadenie a dodanie komunikačného systému, prenájom koncových zariadení, dodanie internetového pripojenia a ostatných telekomunikačných služieb. Celková hodnota zmluvy bola približne 23 859 tis. EUR. V roku 2014 Skupina vykázala výnosy vyplývajúce z tejto zmluvy v sume 5 353 tis. EUR (2013: 5 287 tis. EUR, 2012: 5 351 tis. EUR).

V roku 2001 podpísala Skupina rámcovú zmluvu so subjektom Vlády Slovenskej republiky na poskytovanie služieb komunikačnej infraštruktúry. Hodnota zmluvy závisí na skutočných službách, ktoré sú počas účtovného obdobia poskytnuté. V roku 2014 Skupina vykázala výnosy týkajúce sa tejto zmluvy v sume 10 284 tis. EUR (2013: 9 784 tis. EUR, 2012: 8 940 tis. EUR).V roku 2014 obstarala Skupina od subjektov Vlády Slovenskej republiky elektrickú energiu a služby dodávky elektrickej energie v sume 7 981 tis. EUR (2013: 8 315 tis. EUR, 2012: 8 614 tis. EUR).

V roku 2014 obstarala Skupina od subjektu Vlády Slovenskej republiky poštové služby a služby výberu hotovosti v sume 4 381 tis. EUR (2013: EUR 4 745 tis. EUR, 2012: 5 413 tis. EUR) a prenájom priestorov v sume 1 909 tis. EUR (2013: 2 448 tis. EUR, 2012: 1 938 tis. EUR).

Skupina poskytuje Vláde Slovenskej republiky, ako aj jej subjektom, telekomunikačné a iné elektronické komunikačné služby, ktoré sú súčasťou bežných obchodných aktivít Skupiny. Skupina od subjektov Vlády Slovenskej republiky nakupuje služby a tovary za podmienok platných v rámci bežného obchodného styku..

Deutsche Telekom, ako materská spoločnosť kontrolujúca Slovak Telekom, je spriaznenou osobou Nemeckej spolkovej republiky. V rokoch 2014, 2013 a 2012 spoločnosť Slovak Telekom neuskutočnila žiadnu individuálne významnú transakciu s Nemeckou spolkovou republikou alebo spoločnosťami, ktoré by Nemecká spolková republika kontrolovala, spoločne kontrolovala alebo v nich mala podstatný vplyv.

35. Transakcie so spriaznenými osobami (pokračovanie)

Odmeny kľúčových členov manažmentu

Medzi kľúčových členov manažmentu, spolu 21 (2013: 21, 2012: 21) patria členovia výkonného manažmentu, predstavenstva a dozornej rady.

	2014	2013	2012
Krátkodobé zamestnanecké požitky	2 967	2 193	2 578
Požitky z dôchodkových programov so stanovenými príspevkami	63	58	45
Program odmeňovania akciami	18	14	12
	3 048	2 265	2 635

	2014	2013	2012
Výkonný manažment	2 950	2 167	2 533
Predstavenstvo	54	55	57
Dozorná rada	44	43	45
	3 048	2 265	2 635

Odmeny výkonného manažmentu zahŕňajú sumu 71 tis. EUR (2013: 70 tis. EUR, 2012: 90 tis. EUR), použitú na súkromné účely členov, ktoré boli vyúčtované Skupine.

36. Podmienené záväzky

Právne a regulačné spory

Dňa 9. mája 2012 bolo Spoločnosti doručené Vyhlásenie o námietkach vydané Európskou komisiou ("Komisia") adresované taktiež materskej spoločnosti DT AG. Vo Vyhlásení o námietkach Komisia predbežne obvinila Spoločnosť z trvajúceho odmietnutia prístupu a stláčania marže na uvoľnených účastníckych vedeniach a na veľkoobchodnom širokopásmovom prístupe. Komisia na základe predbežných záverov tvrdila, že Spoločnosť implementovala stratégiu zameranú na vylúčenie súťažiteľov zo slovenských maloobchodných trhov širokopásmového prístupu. Dňa 6. septembra 2012 Spoločnosť odoslala odpoveď na Vyhlásenie o námietkach vrátane niekoľkých príloh, kde vyvracia všetky obvinenia Komisie. Počas 6. a 7. novembra 2012 sa Spoločnosť zúčastnila na ústnom pojednávaní. Dňa 6. decembra 2013 Spoločnosť dostala List o nových skutočnostiach, v ktorom Komisia pokračuje vo svojom vyšetrovaní. Na stretnutí s Komisiou (tzv. State of Play meeting) 16. septembra 2014 bola Spoločnosť informovaná o zmenách v náhľade Komisie na údajné porušenie. 17. októbra 2014 Komisia Spoločnosti zaslala rozhodnutie o porušení v prípade AT 39.523 (ďalej len „Rozhodnutie"). Podľa Rozhodnutia je Spoločnosť (a DT AG, ako materská spoločnosť) zodpovedná za porušenie súťažného práva (stláčanie marže a odmietnutie prístupu) vo vzťahu k účastníckym vedeniam v období od 12. augusta 2005 do 31. decembra 2010, za čo bola spoločnosti DT AG spoločne a nerozdielne so Spoločnosťou uložená pokuta vo výške 38 838 tis. EUR. Spoločnosť podala 26. decembra 2014 proti Rozhodnutiu žalobu Súdnemu dvoru Európskej únie. Konkurenti Spoločnosti, ktorí by mohli byť poškodení protisúťažným správaním Spoločnosti v čase trvania porušenia, sa môžu rozhodnúť podať pred slovenským súdom proti Spoločnosti žalobu o náhradu škody. Ku dňu vyhotovenia tejto účtovnej závierky však o podaní takej žaloby Spoločnosť nemá vedomosť.

V roku 1999 sa voči Spoločnosti začal súdny spor ohľadom náhrady škody a ušlého zisku, ktoré boli údajne spôsobené vypnutím vysielania rádia CD International ("CDI") v roku 1996. Rádio CDI bol program Slovenského rozhlasu smerovaný na územie Rakúskej republiky a vysielaný Spoločnosťou. V roku 1996 bolo vysielanie rádia CDI na základe žiadosti Rady pre rozhlasové a televízne vysielanie vypnuté s odôvodnením, že vysielaním rádia CDI bol porušený zákon. V roku 2011 prvostupňový súd rozhodol že Spoločnosť je povinná uhradiť žalobcovi sumu istiny 32 179 tis. EUR a 17,6% úrok z omeškania od 4. septembra 1996 do úplného splatenia. Spoločnosť voči tomuto rozsudku podala odvolanie, pretože je toho názoru, že prvostupňový súd sa nezaoberal niekoľkými dôkazmi a tvrdeniami predloženými Spoločnosťou. Naviac, Spoločnosť je presvedčená, že zo strany prvostupňového súdu boli ohľadom predmetu sporu urobené závažné pochybenia, na základe ktorých je možné preukázať nesprávnosť rozsudku, a tieto pochybenia sú postačujúce na to, aby sa dalo predpokladať, že prehra v tomto spore je možná, ale nie je pravdepodobná. Počas roku 2012 vydal Krajský súd rozhodnutia, ktorými zaviazal Spoločnosť nahradiť žalobcovi trovy konania vo výške 3 652 tis. EUR. Spoločnosť podala proti týmto rozhodnutiam o trovách konania odvolanie na Najvyšší súd. Takéto odvolanie má odkladný účinok, tzn. Spoločnosť nie je povinná platiť až do rozhodnutia Najvyššieho súdu. Konanie v súčasnosti prebieha na Najvyššom súde. Obe strany sporu súhlasili so začatím rokovaní o urovnaní sporu. Dohoda o urovnaní podlieha schváleniu predstavenstva Spoločnosti a príslušného súdu.

36. Podmienené záväzky (pokračovanie)

V roku 2009 Protimonopolný úrad SR („PMÚ SR“) uložil Spoločnosti pokutu vo výške 17 453 tis. EUR za zneužívanie dominantného postavenia a porušovanie zákona o ochrane hospodárskej súťaže prostredníctvom stláčania marže a viazania produktov na niekoľkých relevantných trhoch (hlasové a dátové služby a služby prístupu k sieti). Spoločnosť podala v roku 2009 proti tomuto rozhodnutiu správnu žalobu na Krajský súd v Bratislave. V januári 2012 Krajský súd zrušil napadnuté rozhodnutie PMÚ SR. Rozsudok Krajského súdu však nie je právoplatný, keďže bol zrušený Najvyšším súdom po podaní odvolania zo strany PMÚ SR. Najvyšší súd vo februári 2014 zrušil prvostupňové rozhodnutie a vrátil prípad Krajskému súdu na ďalšie konanie.

V roku 2013 dve spoločnosti podali žalobu proti Spoločnosti, ktorou sa domáhajú náhrady škody údajne vyplývajúcej z nekalého konania Spoločnosti. Spoločnosti tvrdia, že v dôsledku uvedeného konania utrpeli škodu vo výške 62 236 tis. EUR plus úroky. V roku 2014 obe spoločnosti navýšili svoje nároky voči Spoločnosti o 16 507 tis. EUR. Obe konania momentálne prebiehajú na prvostupňovom Okresnom súde Bratislava II.

V roku 2005 bývalý dodávateľ začal voči Spoločnosti súdny spor na náhrady škody v celkovej výške 2 310 tis. EUR. Dodávateľ tvrdí, že ukončením spolupráce s dodávateľom Spoločnosť porušila zmluvu medzi ním a Spoločnosťou. Okrem toho, ďalšia spoločnosť tvrdí, že porušením tejto zmluvy Spoločnosť spôsobila škodu nielen dodávateľovi, ale aj jeho spoločníkom. Táto spoločnosť, na ktorú spoločníci dodávateľa postúpili svoje pohľadávky, začala v roku 2013 voči Spoločnosti a Deutsche Telekom AG tri ďalšie súdne spory, pričom jeden z nich bol súdom v roku 2014 zamietnutý. K 31. decembru 2014 je hodnota žaloby z týchto dvoch súdnych sporov 6 857 tis. EUR plus úroky. Všetky vyššie uvedené súdne spory zatiaľ prebiehajú na prvom stupni.

Skupina je účastníkom ďalších súdnych a regulačných konaní v rámci bežného podnikania.

K 31. decembru 2014 Skupina vykázala rezervy k známym a kvantifikovateľným rizikám vzťahujúcim sa na spory voči Skupine, ktoré predstavujú najlepší možný odhad súm, u ktorých je viac pravdepodobné ako nie, že sa budú platiť. Aktuálne výšky plnení, ak vôbec dôjde k ich plneniu, sú závislé na množstve rôznych okolností, ktoré nastanú v budúcnosti, a ktorých výsledok je neistý, a preto výška rezervy sa môže v budúcnosti zmeniť.

37. Poplatky audítorom

V roku 2014 boli Skupine poskytnuté audítorskou spoločnosťou PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. služby auditu v sume 286 tis. EUR (2013: 279 tis. EUR, 2012: 287 tis. EUR), ostatné uisťovacie služby v sume 62 tis. EUR (2013: 64 tis. EUR, 2012: 64 tis. EUR), služby daňového poradenstva v sume 5 tis. EUR (2013: 0 EUR, 2012: 3 tis. EUR) a ostatné neaudítorské služby v sume 54 tis. EUR (2013: 4 tis. EUR, 2012: 9 tis. EUR).

38. Udalosti po súvahovom dni

Mimoriadne valné zhromaždenie dňa 9. februára 2015 schválilo zmenu podoby akcií spoločnosti Slovak Telekom, a.s. z listinných akcií na meno na zaknihované akcie na meno a zmenu nominálnej hodnoty akcií spoločnosti Slovak Telekom, a.s. zo súčasnej nominálnej hodnoty 33,20 EUR na novú nominálnu hodnotu 10,00 EUR, a to za súčasného zachovania aktuálnej výšky základného imania spoločnosti Slovak Telekom, a.s. Viac informácií je uvedených v Poznámkach 27 a 28.

CMobil B.V., ako materská spoločnosť Spoločnosti, zmenila v marci 2015 názov spoločnosti na Deutsche Telekom Europe B.V.

Skupina v januári 2015 uhradila záväzok zo súdnych a regulačných sporov (Poznámka 32) v sume 38 838 tis. EUR.

Po 31. decembri 2014 nenastali žiadne ďalšie udalosti, ktoré by mali významný vplyv na účtovnú závierku.

SPOLOČNOSŤ

Slovak Telekom, a.s.
Bajkalská 28
817 62 Bratislava
Slovenská republika

PREDÁVAJÚCI AKCIONÁR

Fond národného majetku Slovenskej republiky
Trnavská cesta 486/100
821 01 Bratislava
Slovenská republika

SPOLOČNÍ GLOBÁLNI KOORDINÁTORI

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre, Canada Square
London E14 5LB
Spojené kráľovstvo

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
London E14 5JP
Spojené kráľovstvo

SPOLOČNÍ VEDÚCI MANAŽÉR A KOORDINÁTOR REGIONÁLNEJ PONUKY

WOOD & Company Financial Services, a.s.
Palladium, Nám. Republiky 1079/1a
110 00 Prague 1
České republika

SPOLOČNÝ VEDÚCI MANAŽÉR A KOORDINÁTOR RETAILOVEJ PONUKY

Erste Group Bank AG
Graben 21
1010 Vienna
Rakúsko

PRÁVNI PORADCOVIA SPOLOČNOSTI

Vo veciach amerického a anglického práva
Allen & Overy LLP
One Bishops Square
London E1 6AD
Spojené kráľovstvo

Vo veciach slovenského práva
Allen & Overy Bratislava, s.r.o.
Eurovea Central 1, Pribinova 4
811 09 Bratislava
Slovenská republika

Vo veciach českého práva
Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka
V Celnici 4
Prague 11000
Česká republika

PRÁVNI PORADCOVIA UPISOVATEĽOV

Vo veciach amerického a anglického práva
White & Case LLP
5 Old Broad Street
London EC2N 1DW
Spojené kráľovstvo

Vo veciach slovenského práva
White & Case s.r.o.
Hlavné námestie 5
811 01 Bratislava
Slovenská republika

DEPOZITÁR

Citibank, N.A.
388 Greenwich Street, 14th Floor
New York, NY 10013
Spojené štáty americké

AUDITOR SPOLOČNOSTI

PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
Námestie 1. mája 18
815 32 Bratislava
Slovenská republika