EMMA GAMMA FINANCE A.S.

Prospekt cenného papiera
Dlhopisy EMG 4,90/2024
s pevným úrokovým výnosom 4,90 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie do 90.000.000 eur
splatné v roku 2024

ISIN SK4000015210

Tento dokument predstavuje prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") vypracovaný pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 4,90 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t. j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) do 90.000.000 (deväťdesiat miliónov) eur, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1.000 (jeden tisíc) eur, so splatnosťou v roku 2024, vydávaných podľa slovenského práva v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa spoločnosťou EMMA GAMMA FINANCE a.s., so sídlom na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 50 897 942, zapísanou v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6599/B (ďalej len "**Emitent**" a dlhopisy ďalej len "**Dlhopisy**" (pričom tento pojem zahŕňa aj jeden "**Dlhopis**" alebo "**Emisia**"). Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. (ďalej len "**CDCP**") pridelil Emitentovi kód pre-LEI: 097900BHGQ0000078428.

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 4,90 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácaný polročne spätne, vždy k 29. 5. a 29. 11 každého roka, ako je bližšie uvedené v kapitole "Emisné podmienky Dlhopisov", ktorá obsahuje znenie emisných podmienok Dlhopisov (ďalej len "**Emisné podmienky**"). Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 29. 11. 2019.

Emitent má (aj opakovane) právo podľa svojho výhradného uváženia rozhodnúť o splatení časti menovitej hodnoty Dlhopisov pred ich splatnosťou (amortizácia), vrátane mimoriadneho úrokového výnosu, a to vždy ku Dňu výplaty výnosu (ako je definovaný v Emisných podmienkach), počnúc 29. 5. 2020. V prípade využitia práva Emitenta podľa predchádzajúcej vety a zníženia nesplatenej časti menovitej hodnoty Dlhopisov podľa Emisných podmienok sa naďalej v tomto Prospekte podľa kontextu rozumie "menovitou hodnotou" Dlhopisov aj zostávajúca a dosiaľ nesplatená časť menovitej hodnoty takých Dlhopisov. Emitent má tiež právo, najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie (ako je definovaný nižšie), podľa svojho výhradného uváženia rozhodnúť o predčasnom splatení Dlhopisov (v celej menovitej hodnote vrátane prémie vo výške mimoriadneho úrokového výnosu). Majitelia Dlhopisov môžu za určitých podmienok tiež požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov. K predčasnému splateniu Dlhopisov (bez akéhokoľvek mimoriadneho výnosu alebo prémie) môže dôjsť aj automaticky v prípade, že Closing transakcie SGA nenastane do 14. 12. 2019 (vrátane).

Dátum emisie Dlhopisov je stanovený na 29. 5. 2019 (ďalej len "**Dátum emisie**"). Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, bude menovitá hodnota Dlhopisov (resp. jej zostávajúca časť po amortizácii) splatená jednorazovo k 29. 5. 2024.

Záväzky z Dlhopisov budú zabezpečené (i) ručiteľským vyhlásením ručiteľa, ktorým je jediný akcionár Emitenta spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED, so sídlom na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika, zapísaná v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu pod registračným číslom HE 347073 (ďalej len "**Ručiteľ**"), v prospech všetkých Majiteľov Dlhopisov (ďalej tiež "**Ručiteľské vyhlásenie**") a (ii) dokým nenastane Closing transakcie SGA (ako je definovaný nižšie), aj záložným právom k pohľadávkam z viazaného účtu Emitenta prvého poradia zriadeným podľa českého práva (ďalej tiež "**Záložné právo**") v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno agenta pre zabezpečenie, ktorým bola poverená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731 (ďalej len "**Agent pre zabezpečenie**") a ktorý zároveň pre Emitenta otvoril a vedie viazaný účet.

Platby z Dlhopisov budú vo všetkých prípadoch vykonávané výlučne v mene euro a v súlade s právnymi predpismi účinnými v dobe vykonania príslušnej platby v Slovenskej republike. Ak to budú vyžadovať právne predpisy účinné

v Slovenskej republike v čase splatenia menovitej hodnoty alebo výplaty úrokového výnosu, budú z platieb Majiteľom Dlhopisov zrážané príslušné dane a poplatky. Emitent nebude povinný vykonať ďalšie platby Majiteľom Dlhopisov ako náhradu za takéto zrážky daní alebo poplatkov. Emitent je za určitých podmienok platcom dane zrazenej z výnosu Dlhopisov. Bližšie pozri kapitolu "Zdanenie v Slovenskej republike".

Investori by mali zvážiť rizikové faktory spojené s investíciou do Dlhopisov. Rizikové faktory, ktoré Emitent považuje za významné, sú uvedené v kapitole "Rizikové faktory".

Tento dokument je prospektom dlhopisov v zmysle § 121 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších právnych predpisov (ďalej len "**Zákon o cenných papieroch**"), článku 5 smernice Európskeho parlamentu a Rady č. 2003/71/ES o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie a bol vypracovaný podľa príloh IV, V, VI, XXII a XXX Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospektoch, ako aj ich formát, uvádzanie odkazov a uverejnenie týchto prospektov a šírenie reklamy.

Tento Prospekt bude zverejnený pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Slovenskej republike a v Českej republike a pre účely prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "**BCPB**").

Prospekt bude schválený Národnou bankou Slovenska (ďalej len "**NBS**"). Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr) BCPB o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, ale nemožno to zaručiť. CDCP pridelil Dlhopisom kód ISIN SK4000015210.

Šírenie tohto Prospektu ako aj ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Prospekt ani Dlhopisy neboli povolené ani schválené akýmkoľvek správnym orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou schválenia Prospektu zo strany NBS; Emitent má v úmysle požiadať NBS o vydanie potvrdenia o schválení Prospektu pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Českej republike.

Tento Prospekt bol vypracovaný ku dňu 10. 5. 2019. Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná chyba alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS. Emitent bude v rozsahu stanovenom právnymi predpismi uverejňovať správy o výsledkoch svojho hospodárenia a svojej finančnej situácie a plniť svoje informačné povinnosti. Po dátume uzatvorenia verejnej ponuky, resp. začatia obchodovania na regulovanom voľnom trhu BCPB, musí byť investičné rozhodnutie záujemcov o kúpu Dlhopisov založené nielen na základe tohto Prospektu, ale aj na základe ďalších informácií, ktoré Emitent po dátume vypracovania tohto Prospektu uverejní, či na základe iných verejne dostupných informácií.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov), všetky výročné a polročné finančné správy Emitenta uverejnené po dátume vypracovania tohto Prospektu budú zverejnené v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures, a ďalej budú tiež k nahliadnutiu v sídle Emitenta na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, v pracovné dni vo vopred dohodnutom termíne v čase od 9:00 hod. do 16:00 hod. (viac pozri kapitolu "Dôležité upozornenie"). Oznámenie o zverejnení Prospektu bude zverejnené v denníku Pravda.

Hlavný manažér

J & T BANKA, a.s.

[TÁTO STRANA JE ZÁMERNE PONECHANÁ PRÁZDNA]

OBSAH

I. SÚHRN 5
II. RIZIKOVÉ FAKTORY 19
III. DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE 39
IV. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV 41
V. ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE 67
VI. PONUKA DLHOPISOV 68
VII. ZODPOVEDNÉ OSOBY 74
VIII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI 75
IX. INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI 87
X. INFORMÁCIE O SKUPINE SAZKA GROUP ADRIATIC 101
XI. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN A DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM 110
XII. ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE 111
XIII. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNYCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI 114
XIV. NIEKTORÉ DEFINÍCIE 115
XV. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE 118
XVI. PRÍLOHY 119

I. SÚHRN

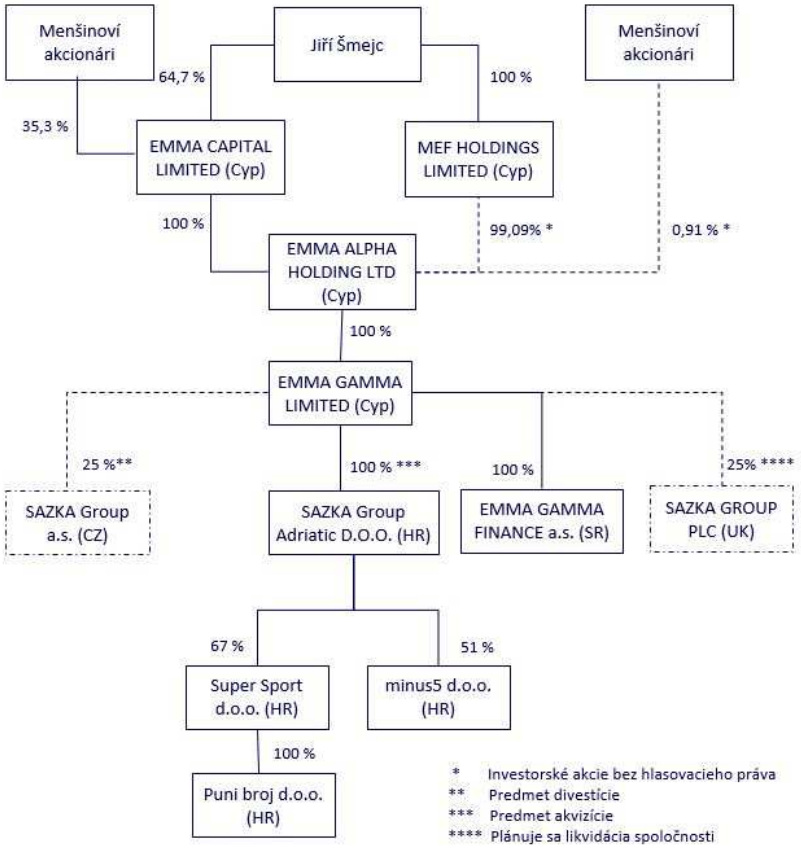
Každý súhrn sa skladá z požiadaviek, ktoré sa nazývajú prvky. Tieto prvky sú obsiahnuté v oddieloch A až E (A 1 – E 7) v tabuľkách uvedených nižšie. Tento súhrn obsahuje všetky prvky požadované pre súhrn Emitenta a Dlhopisov. Keďže niektoré prvky nie sú pre Emitenta, alebo Dlhopisy požadované, môžu v číslovaní prvkov a ich postupnosti vzniknúť medzery. Vzhľadom na skutočnosť, že niektorý prvok je pre Emitenta a Dlhopisy vyžadovaný, je možné, že pre daný prvok nebude existovať relevantná informácia. V takom prípade obsahuje súhrn krátky popis daného prvku a údaj "nepoužije sa".

ODDIEL A – ÚVOD A UPOZORNENIE

A.1	**Upozornenie**	Tento súhrn predstavuje úvod k Prospektu Dlhopisov. Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by sa malo zakladať na tom, že investor zváži prospekt Dlhopisu ako celok, t. j. tento Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov). Ak sa na súde vznesie nárok na základe informácií obsiahnutých v Prospekte, žalujúcemu investorovi sa môže podľa vnútroštátnych právnych predpisov členských štátov uložiť povinnosť znášať náklady spojené s prekladom Prospektu pred začatím súdneho konania, ak nebude v súlade s právnymi predpismi stanovené inak. Osoba, ktorá vypracovala súhrn Prospektu vrátane jeho prekladu, je zodpovedná za správnosť údajov v súhrne Prospektu iba v prípade, že súhrn Prospektu obsahoval zavádzajúce alebo nepresné údaje alebo tieto údaje boli v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, alebo neobsahoval v spojení s inými časťami Prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní sa o investovaní do Dlhopisov. Zodpovednou osobou je Emitent, v mene ktorého konajú dvaja členovia predstavenstva: Pavel Horák a Martin Hruška.
A.2	**Súhlas Emitenta s použitím Prospektu pre následnú ponuku vybranými finančnými sprostredkovateľmi**	Emitent udeľuje súhlas s použitím tohto Prospektu na následný ďalší predaj Dlhopisov alebo konečné umiestnenie Dlhopisov (v rámci) spoločnosti J & T BANKA a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika (ďalej tiež "**Hlavný manažér**") a prípadne ďalším vybraným finančným sprostredkovateľom (obchodníkom s cennými papiermi). Informácia o vybraných finančných sprostredkovateľoch, ktorým Emitent udelí súhlas k použitiu Prospektu, a ktorí v čase schválenia prospektu nie sú známi, bude zverejnená na webovom sídle Emitenta http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures. Súhlas s použitím Prospektu sa udeľuje od začatia primárnej ponuky až do uplynutia 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu, aj vzhľadom na následný ďalší predaj alebo konečné umiestenie Dlhopisov prostredníctvom vybraného finančného sprostredkovateľa. So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu. **Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.**

ODDIEL B - EMITENT

B.1	**Obchodný názov Emitenta**	Obchodný názov Emitenta je EMMA GAMMA FINANCE a.s.
B.2	**Sídlo a právna forma Emitenta, krajina**	Sídlo: Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika

	registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť	Právna forma: akciová spoločnosť Domicil a krajina založenia: Slovenská republika pre-LEI: 097900BHGQ0000078428 Emitent bol založený a existuje podľa práva Slovenskej republiky a je zapísaný v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6599/B, IČO: 50 897 942. Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákon č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník, zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov a zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii (ďalej len "**Zákon o konkurze**").
B.4b	**Popis známych trendov**	Nepoužije sa; Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, o ktorých je reálne pravdepodobné, že budú mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.
B.5	**Skupina Emitenta**	Emitent má jediného akcionára, a to spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED, založenú a existujúcu podľa práva Cyperskej republiky (ďalej aj len "**EMMA GAMMA LIMITED**" alebo "**Ručiteľ**"). EMMA GAMMA LIMITED vlastní 100 % akcií Emitenta a vykonáva 100 % hlasovacích práv spojených s akciami. Nižšie je uvedený graf zobrazujúci skupinu Emitenta (ak nie je uvedené inak, zodpovedá majetkový podiel vždy aj podielu na hlasovacích právach danej osoby):  Spoločnosť EMMA CAPITAL LIMITED a všetky jej dcérske spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre pod ňou, či už vlastnené priamo alebo nepriamo, s výnimkou SAZKA Group a.s. a Sazka Group PLC spoločne aj ako "**Skupina EMMA**". Emitent, Ručiteľ a ním ovládané spoločnosti s výnimkou SAZKA Group a.s. a Sazka Group PLC ďalej spoločne ako "**Skupina EMMA GAMMA**" a spoločnosť SAZKA

		Group Adriatic d.o.o. a všetky dcérske spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre pod ňou, či už ňou vlastnené priamo alebo nepriamo, spoločne aj ako "**Skupina SAZKA Group Adriatic**". Vzhľadom k dohode medzi Skupinami EMMA a KKCG o rozdelení aktív spoločnosti SAZKA Group a.s. (pozri zhrnutie, oddiel B Ručiteľ, časť B.13 nižšie) nie je spoločnosť SAZKA Group a.s. vrátane jej dcérskych spoločností (ďalej spoločne ako "**Skupina SAZKA Group"**) súčasťou Prospektu a Skupina SAZKA Group Adriatic predstavuje hlavnú investíciu Skupiny EMMA.
B.9	**Prognózy alebo odhady zisku**	Nepoužije sa; Emitent prognózu ani odhad zisku nevykonal.
B.10	**Výhrady v správach audítora**	Nepoužije sa; výroky audítora k historickým finančným informáciám boli vždy bez výhrad.
B.12	**Historické finančné a prevádzkové informácie**	Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 2. 6. 2017. Vybrané historické finančné údaje uvedené nižšie sú odvodené z auditovaných individuálnych (nekonsolidovaných) účtovných závierok Emitenta k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018, každá zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS): tis EUR / 31/12/2018 / 31/12/2017 Krátkodobý majetok spolu / 151 / 163 Dlhodobý majetok spolu / 121 338 / 121 283 **Majetok spolu / 121 489 / 121 446** Emitované dlhopisy / 120 000 / 120 000 Záväzky spolu / 121 259 / 121 271 Vlastné imanie spolu / 230 / 175 **Vlastné imanie a záväzky spolu / 121 489 / 121 446** Zdroj: účtovníctvo Emitenta tis EUR / 2018 / 2. 6. 2017 - 31. 12. 2017 **Prevádzkové náklady / (300) / (3 671)** Úrokové náklady / (6 300) / (2 800) **Finančné náklady / (6 405) / (2 846)** **Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti / 192 / 3 644** **Finančné výnosy / 6 600 / 2 933** **Zisk po zdanení / 55 / 47** **Celkový komplexný výsledok za obdobie / 55 / 47** Zdroj: účtovníctvo Emitenta Historické finančné informácie Emitenta za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad". Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t.j. 31. 12. 2018, Emitent neuverejnil žiadne ďalšie auditované finančné informácie. Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t.j. 31. 12. 2018, do dátumu tohto Prospektu nedošlo k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhliadok Emitenta ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta.
B.13	**Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta**	Dňa 23. 4. 2019 došlo k splateniu celej menovitej hodnoty dlhopisov ISIN SK4120013012 vydaných Emitentom.
B.14	**Závislosť na subjektoch v skupine**	Emitent je závislý na svojej cyperskej materskej spoločnosti, ktorou je Ručiteľ, čo vyplýva z vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a hlasovacích právach v Emitentovi. Emitent bol zriadený za účelom vydania Dlhopisov a poskytovania pôžičiek a úverov svojmu akcionárovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším členom Skupiny EMMA. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou daného člena Skupiny EMMA splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na danom členovi Skupiny EMMA a jeho hospodárskych výsledkoch.

		Ku dňu vypracovania tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.
B.15	**Hlavné činnosti Emitenta**	Medzi hlavné činnosti Emitenta patrí poskytovanie finančných prostriedkov formou pôžičky alebo iných foriem financovania svojmu akcionárovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším členom Skupiny EMMA. Nad rámec poskytnutia financovania spoločnostiam v Skupine EMMA prostredníctvom pôžičiek alebo iných foriem financovania Emitent nevykonáva žiadne ďalšie činnosti.
B.16	**Ovládajúca osoba**	Ovládajúcou osobou Emitenta a jeho jediného akcionára, spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED, je spoločnosť EMMA CAPITAL LIMITED, ktorej konečným vlastníkom je pán Jiří Šmejc.
B.17	**Rating Emitenta alebo jeho dlhových cenných papierov**	Emitentovi, Dlhopisom ani iným dlhovým cenným papierom Emitenta nebol pridelený rating.

ODDIEL B – RUČITEĽ

B.1	**Obchodný názov Ručiteľa**	Obchodný názov Ručiteľa je EMMA GAMMA LIMITED.
B.2	**Sídlo a právna forma Ručiteľa, krajina registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Ručiteľ vykonáva činnosť**	Sídlo: Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika Právna forma: spoločnosť typu "*private company limited by shares*" Ručiteľ bol založený podľa práva Cyperskej republiky a je zapísaný v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu pod registračným číslom HE 347073. Ručiteľ sa pri svojej činnosti riadi cyperskými právnymi predpismi.
B.4b	**Popis známych trendov**	Vzhľadom na skutočnosť, že Skupina EMMA GAMMA pôsobí na stávkovom a hernom trhu v Chorvátsku, existuje celý rad faktorov a trendov, ktoré na Skupinu EMMA GAMMA (a teda nepriamo i na Ručiteľa a Emitenta) môžu mať vplyv. K hlavným trendom, ktoré ovplyvňujú stávkový a herný trh patria najmä rast herného trhu, vývoj online gamingu a regulácia.
B.5	**Skupina Ručiteľa**	Ručiteľ má jediného akcionára, a to spoločnosť EMMA ALPHA HOLDING LTD, založenú a existujúcu podľa práva Cyperskej republiky. Zjednodušený graf zobrazujúci skupinu Skupina EMMA GAMMA (ako je tento pojem definovaný vyššie) je zobrazený v prvku B.5 (Skupina Emitenta) v sekcii Oddiel B Emitent tohto súhrnu.
B.9	**Prognózy alebo odhady zisku**	Podľa vedomia Emitenta Ručiteľ nevypracoval ani neuverejnil do dátumu Prospektu prognózu ani odhad zisku.
B.10	**Výhrady v správach audítora**	Nepoužije sa; výroky audítora k historickým finančným informáciám boli vždy bez výhrad.
B.12	**Historické finančné informácie**	Vybrané historické finančné údaje uvedené nižšie sú odvodené z auditovaných individuálnych (nekonsolidovaných) účtovných závierok Ručiteľa k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018, každá zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS):

Výkaz komplexného výsledku - skrátený

EUR	2 018	2 017	16.09.2015-31.12.2016
Dividendový výnos	10 000 000	-	-
Úrokový výnos	2 448 677	1 559 294	418 823
Výnosy celkom	**12 448 677**	**1 559 294**	**418 823**
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	**11 943 995**	**1 413 499**	**329 882**
Finančné náklady	(6 779 589)	(9 410 022)	(1 832 404)
Finančné výnosy (náklady), netto	**(6 743 393)**	**(8 624 859)**	**(1 832 400)**
Zisk (strata) pred zdanením	**5 174 602**	**(7 211 360)**	**(1 502 518)**
Daň z príjmov	(26 000)	(269)	-
Zisk/strata po zdanení	**5 174 602**	**(7 211 629)**	**(1 502 518)**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz finančnej pozície - skrátený

EUR	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	166 484 458	166 470 183	157 553 095
Ostatné pôžičky	-	-	14 031 962
Neobežný majetok celkom	**166 611 958**	**166 597 683**	**171 585 057**
Ostatné pôžičky	60 053 992	30 634 325	-
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 012 141	27 274 176	9 163
Obežný majetok celkom	**63 066 133**	**57 908 501**	**9 163**
Majetok celkom	**229 678 091**	**224 506 184**	**171 594 220**
Vlastné imanie celkom	**108 300 989**	**103 126 387**	**105 818 016**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	120 000 000	120 000 000	-
Dlhodobé záväzky celkom	**120 000 000**	**120 000 000**	-
Úvery a pôžičky	1 338 333	121 283 333	50 525 658
Obežné záväzky celkom	**1 377 102**	**1 379 797**	**65 776 204**
Záväzky celkom	**121 377 102**	**121 379 797**	**65 776 204**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**229 678 091**	**224 506 184**	**171 594 220**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Historické finančné informácie Ručiteľa za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Limited (Cyperská republika). Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".

Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t.j. 31. 12. 2018, Ručiteľ neuverejnil žiadne ďalšie auditované finančné informácie.

Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t.j. 31. 12. 2018, do dátumu tohto Prospektu nedošlo k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhliadok Ručiteľa ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta.

B.13	**Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Ručiteľa**	V marci 2019 Skupina EMMA a KKCG úspešne ukončili rokovania o rozdelení aktív v Skupine SAZKA Group. Na základe zmlúv o prevode akcií zo dňa 14. 3. 2019 Skupina EMMA nadobudne 100 % podiel v spoločnosti SAZKA Group Adriatic a KKCG nadobudne 100 % akcií v SAZKA Group a.s. a zároveň všetky podiely, ktoré SAZKA Group a.s. vlastní (mimo iných) v českej SAZKA a.s., gréckom OPAP, talianskej Lottoitalia a rakúskej spoločnosti CASINOS AUSTRIA ("**Zmluvy o prevode akcií**"). Kúpne ceny podľa Zmlúv o prevode akcií už boli zaplatené a ukončenie a vysporiadanie tejto transakcie (Closing transakcie SG a Closing transakcie SGA), a teda aj právny prechod vlastníckych práv, ďalej podlieha splneniu podmienok medzi iným aj schváleniu príslušných úradov pre ochranu hospodárskej súťaže v krajinách, v ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí. Napriek uvedenému, Zmluvy o prevode akcií sú koncipované tak, aby ekonomické výhody a riziká spojené s vlastníctvom akcií v SAZKA Group a.s. vrátane výhod a rizík spojených s celou Skupinou SAZKA Group prešli do najväčšej možnej miery na KKCG a ekonomické výhody a riziká spojené s vlastníctvom akcií v SAZKA Group Adriatic vrátane výhod a rizík spojených s celou Skupinou SAZKA Group Adriatic na Ručiteľa už k dátumu podpisu Zmlúv o prevode akcií (to všetko za dodržania obmedzení vyplývajúcich z práva na ochranu hospodárskej súťaže a ďalších zákonných obmedzení). Proces plnenia odkladacích podmienok oboch transakcií prebieha nezávisle na sebe. Ručiteľ očakáva, že k prechodu vlastníckych práv k podielu v SAZKA Group Adriatic (Closing transakcie SGA) by malo dôjsť do 4 mesiacov od podpisu Zmlúv o prevode akcií. V prípade prechodu vlastníckych práv k akciám v spoločnosti SAZKA Group a.s. možno očakávať, že vysoký počet požadovaných schválení (vzhľadom na veľký počet krajín, v ktorých skupiny pôsobia) si vyžiada dlhší čas. Z týchto dôvodov Ručiteľ v prospekte opisuje Skupinu SAZKA Group Adriatic ako svoju hlavnú investíciu.

B.14	**Závislosť na subjektoch v skupine**	Ručiteľ predovšetkým drží a spravuje účasti na spoločnostiach v Skupine EMMA GAMMA a prípadne tiež financuje spoločnosti v Skupine EMMA. Z tohto dôvodu je vo významnej miere závislý od príjmov z dividend a prípadne úrokov z pôžičiek poskytnutých dcérskym spoločnostiam, pričom tieto závisia od úspešnosti podnikania dcérskych spoločností. Ak by dcérske spoločnosti nedosahovali očakávané výsledky, malo by to významný vplyv na príjmy Ručiteľa a na jeho schopnosť splniť svoje záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.
B.15	**Hlavné činnosti Ručiteľa**	Hlavná činnosť Ručiteľa spočíva v správe a financovaní svojich podielov a investícií, historicky v Skupine SAZKA Group, teraz v Skupine SAZKA Group Adriatic. Okrem toho Ručiteľ poskytuje aj manažérske a administratívne služby dcérskym spoločnostiam. Medzi hlavné aktivity Ručiteľa patria investície do stávkových a herných aktivít.
B.16	**Ovládajúca osoba**	Ručiteľ je ovládaný spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED, ktorej konečným užívateľom výhod v zmysle § 6a AML zákona je pán Jiří Šmejc.
B.17	**Rating Ručiteľa alebo jeho dlhových cenných papierov**	Nepoužije sa; Ručiteľovi ani jeho dlhovým cenným papierom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.

ODDIEL C – CENNÉ PAPIERE

C.1	**Popis Dlhopisov**	Druh cenného papiera: Dlhopis Názov Dlhopisu: Dlhopis EMG 4,90/2024 ISIN: SK4000015210 Podoba a forma Dlhopisov: zaknihovaná podoba a forma na doručiteľa Menovitá hodnota jedného Dlhopisu: 1.000 eur Predpokladaná celková menovitá hodnota (t. j. najvyššia suma menovitých hodnôt): do 90.000.000 eur Deň vydania Dlhopisov (Dátum emisie) je stanovený na 29. 5. 2019 Deň konečnej splatnosti Dlhopisov: 29. 5. 2024
C.2	**Mena Dlhopisov**	euro (EUR)
C.5	**Prevoditeľnosť Dlhopisov**	Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.
C.8	**Popis práv spojených s Dlhopismi**	Práva spojené s Dlhopismi a postup pri ich vykonávaní upravujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Zákon o dlhopisoch, Zákon o cenných papieroch, Obchodný zákonník a Zákon o konkurze. Majiteľ Dlhopisov má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty a vyplatenie príslušného úrokového výnosu, a to v súlade s Emisnými podmienkami a Prospektom. S Dlhopismi je ďalej spojené právo Majiteľov Dlhopisov žiadať o predčasné splatenie Dlhopisov (i) v prípade Zmeny kontroly vo vzťahu k Emitentovi alebo predaja Akcií umožneného Emisnými podmienkami (ako sú tieto pojmy definované v Emisných podmienkach), (ii) v Prípadoch porušenia povinností alebo (iii) v prípade niektorých zmien Emisných podmienok. S Dlhopismi je tiež spojené právo zúčastniť sa a hlasovať na schôdzach Majiteľov Dlhopisov v prípadoch, kedy je takáto schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch, resp. Emisnými podmienkami. Emitent môže na základe vlastného uváženia a potrieb rozhodnúť o splatení časti menovitej hodnoty všetkých doposiaľ nesplatených Dlhopisov v splátke v termíne pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov, a to vždy ku Dňu výplaty výnosu (ako je definovaný v Emisných podmienkach) (každý taký deň amortizácie Dlhopisov označený v oznámení Emitenta určenému Majiteľom Dlhopisov ďalej len "**Deň**

		amortizácie"), pričom prvým takýmto Dňom amortizácie môže byť 29. 5. 2020. Emitent je oprávnený vykonať amortizáciu opakovane (až celkom v 7 termínoch). Oznámenie Emitenta o uplatnení jeho práva na splatenie časti menovitej hodnoty bude zverejnené najskôr 80 (osemdesiat) dní a najneskôr 40 (štyridsať) dní pred príslušným Dňom amortizácie. Mimoriadny úrokový výnos prislúchajúci k jednému Dlhopisu bude určený v závislosti odo Dňa amortizácie nasledovne: (a) ak Deň amortizácie bude medzi prvým výročím Dátumu emisie (vrátane tohto dátumu) a druhým výročím Dátumu emisie (bez tohto dátumu), mimoriadny úrokový výnos bude určený ako súčin (i) príslušnej časti menovitej hodnoty, o ktorú sa celková nesplatená časť menovitej hodnoty Dlhopisu zníži, (ii) úrokovej sadzby Dlhopisov (vyjadrenej desatinným číslom), (iii) čísla 1/48 a (iv) počtu celých kalendárnych mesiacov (od prvého do posledného dňa v kalendárnom mesiaci) zostávajúcich od príslušného Dňa amortizácie do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov; (b) ak Deň amortizácie bude medzi druhým výročím Dátumu emisie (vrátane tohto dátumu) a štvrtým výročím Dátumu emisie (bez tohto dátumu), mimoriadny úrokový výnos bude určený ako súčin (i) príslušnej časti menovitej hodnoty, o ktorú sa celková nesplatená časť menovitej hodnoty Dlhopisu zníži, (ii) úrokovej sadzby Dlhopisov (vyjadrenej desatinným číslom), (iii) čísla 1/60 a (iv) počtu celých kalendárnych mesiacov (od prvého do posledného dňa v kalendárnom mesiaci) zostávajúcich od príslušného Dňa amortizácie do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov); alebo (c) ak Deň amortizácie bude medzi štvrtým výročím Dátumu emisie (vrátane tohto dátumu) a Dňom konečnej splatnosti, mimoriadny úrokový výnos bude nulový. Celková čiastka mimoriadneho úrokového výnosu vypočítaná podľa toho odseku bude rovnako ako úrokový výnos zaokrúhlená matematicky na dve desatinné miesta. Emitent má tiež právo, najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie, podľa svojho výhradného uváženia rozhodnúť o predčasnom splatení Dlhopisov a oznámiť túto skutočnosť Majiteľom Dlhopisov najneskôr 40 kalendárnych dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov z rozhodnutia Emitenta. Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta splatiť Majiteľovi Dlhopisov menovitú hodnotu každého Dlhopisu spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom a s prémiou vo výške mimoriadneho úrokového výnosu (určenej podľa pravidiel uvedených vyššie). K predčasnému splateniu Dlhopisov môže dôjsť aj automaticky v prípade, že Closing transakcie SGA nenastane do 14. 12. 2019, pričom bude k 30. 12. 2019 predčasne splatená ich celá menovitá hodnota spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom (avšak bez akéhokoľvek mimoriadneho výnosu alebo prémie). Záväzky z Dlhopisov budú zabezpečené (a) ručením vo forme Ručiteľského vyhlásenia podľa slovenského práva, v ktorom sa Ručiteľ neodvolateľne a bezpodmienečne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisu, že pokiaľ Emitent nesplní svoj peňažný záväzok voči Majiteľovi Dlhopisu vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa Emisných podmienok, splní tieto záväzky za Emitenta v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov a podmienkami Ručiteľského vyhlásenia na výzvu Majiteľa Dlhopisu v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisu (resp. spoločného zástupcu Majiteľov Dlhopisov, ako je uvedené nižšie) Ručiteľovi. Ručiteľ poskytuje Ručiteľské vyhlásenie za záväzky Emitenta až do výšky 115.000.000 eur, (b) a, dokým nenastane Closing transakcie SGA, aj Záložným právom k pohľadávkam z viazaného účtu, prvého poradia zriadeným podľa českého

		práva v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno agenta pre zabezpečenie, ktorým bola poverená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731. Pokiaľ však Closing transakcie SGA nastane pred dňom začiatku vydávania Dlhopisov k vzniku Záložného práva nedôjde vôbec a záväzky z Dlhopisov nebudú ani len dočasne zabezpečené Záložným právom. Zabezpečenie záväzkov z Dlhopisov Ručiteľským vyhlásením tým nie je dotknuté. Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené Ručiteľským vyhlásením Ručiteľa a, dokým nenastane Closing transakcie SGA, aj Záložným právom, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne voči všetkým iným súčasným i budúcim priamym, všeobecným, nezabezpečeným, resp. obdobne zabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak stanovia kogentné ustanovenia právnych predpisov. Dlhopisy budú voľne prevoditeľné bez obmedzenia, nie je s nimi spojené žiadne predkupné alebo výmenné právo. Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa Zákona o konkurze bude podriadená akákoľvek pohľadávka z Dlhopisov voči Emitentovi, ktorej veriteľom je alebo kedykoľvek počas jej existencie bola osoba, ktorá je alebo kedykoľvek od vzniku pohľadávky bola spriaznenou osobou Emitenta v zmysle § 9 Zákona o konkurze, pričom na zabezpečenie týchto pohľadávok by sa v konkurze neprihliadalo. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky nevedel, a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. Predpokladá sa, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisu nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel.
C.9	**Výnos Dlhopisov**	Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,90 % p.a., a to až do dňa splatnosti Dlhopisov. Úrokové výnosy budú vyplácané polročne spätne, vždy k 29. 11. a 29. 5. príslušného roku, prvýkrát 29. 11. 2019. Úrokové výnosy budú narastať od prvého dňa každého výnosového obdobia (vrátane tohto dňa) do posledného dňa, ktorý sa do takéhoto výnosového obdobia ešte zahŕňa (bez tohto dňa). Dlhopisy prestanú byť úročené dňom konečnej splatnosti Dlhopisov, resp. dňom predčasnej splatnosti Dlhopisov okrem prípadu, ak napriek splneniu všetkých podmienok a náležitostí bola platba dlžnej čiastky Emitentom neoprávnene zadržaná alebo odmietnutá. Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 1 (jeden) rok sa použije konvencia pre výpočet úrokov "Standard BCK 30E/360" (tzn. že na účely výpočtu úrokového výnosu sa má za to, že jeden rok má 360 (tristošesťdesiat) dní rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsať) kalendárnych dní), a v prípade neúplného mesiaca sa použije skutočný počet dní. Úroková sadzba nie je odvodená od podkladového nástroja. Nedochádza k umorovaniu peňažnej výpožičky. Spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov v zmysle § 5d Zákona o dlhopisoch nebol k dátumu tohto Prospektu ustanovený.
C.10	**Derivátová zložka platby výnosu**	Nepoužije sa; Dlhopisy neobsahujú žiadnu derivátovú zložku.
C.11	**Prijatie Dlhopisov na regulovaný alebo iný trh**	Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr) o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "**BCPB**"). Obchodovanie s Dlhopismi sa začne po ich

		prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadal, ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom inom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.

ODDIEL D – RIZIKÁ

D.2	**Hlavné riziká špecifické pre Emitenta, Ručiteľa a Skupinu SAZKA Group Adriatic**	Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi, Ručiteľovi (a Skupine EMMA GAMMA) a Skupine SAZKA Group Adriatic sú uvedené nižšie. Tieto rizikové faktory môžu negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta alebo Ručiteľa splácať záväzky z Dlhopisov. ***Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi:*** • Hlavným predmetom činnosti Emitenta je poskytovanie úverov/pôžičiek Ručiteľovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaným spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED. Neexistuje záruka, že Ručiteľ bude schopný splatiť svoje splatné záväzky Emitentovi riadne a včas a Emitent tak získa peňažné prostriedky, ktoré mu umožnia uhradiť jeho záväzky z Dlhopisov riadne a včas. • Emitent je úplne závislý na Ručiteľovi a následne aj od Skupiny EMMA, čo môže významne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť riadne a včas záväzky z Dlhopisov. • Skupina EMMA alebo Ručiteľ ako akcionár Emitenta môže presadzovať stratégie Skupiny EMMA, ktoré nemusia primárne sledovať záujmy Majiteľov Dlhopisov. • Nečakaná zmena akcionárskej štruktúry Emitenta môže negatívne ovplyvniť obchodné stratégie Emitenta. • Emitent sa vydaním Dlhopisov môže dostať do krízy v zmysle ustanovení Obchodného zákonníka, čo môže mať vplyv na spôsob uplatnenia práv Majiteľov Dlhopisov voči Emitentovi a Ručiteľovi. • Činnosti Emitenta sú závislé od zdieľania informačných technológií a inej infraštruktúry Skupiny EMMA. ***Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi:*** • Hlavným predmetom činnosti Ručiteľa je správa vlastných majetkových účastí v Skupine SAZKA Group Adriatic. Neexistuje záruka, že Skupina SAZKA Group Adriatic bude schopná vykonávať platby v prospech Ručiteľa, čo môže negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa a v konečnom dôsledku aj schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky voči Emitentovi. • Ručiteľ podniká v oblasti správy aktív, s ktorou sú typovo spájané vyššie riziká, ako je obvyklé vo väčšine ostatných sektorov podnikania. Jedná sa tak primárne o riziko regulačné, kreditné, operačné, trhové a riziko likvidity. • Ručiteľ je vystavený riziku súvisiacim s nedokončením akvizície 100 % podielu v spoločnosti SAZKA Group Adriatic, čo by viedlo k zásadnej zmene obchodnej stratégie Ručiteľa. • Ručiteľ je vystavený riziku straty kľúčových osôb. • Ručiteľ má sídlo v Cyperskej republike, kde nemožno vylúčiť, že budú prijaté opatrenia, ktoré môžu mať vplyv na hospodársku situáciu a finančnú pozíciu Ručiteľa. • Ručiteľ je vystavený riziku odlišnej právnej formy, keďže jeho právna forma je odlišná od právnych foriem českých a slovenských obchodných spoločností.

		Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Skupine SAZKA Group Adriatic: • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená konkurenčnému prostrediu na stávkovom a hernom trhu. • Skupina SAZKA Group Adriatic v rámci herného priemyslu zápasí s negatívnym vplyvom ilegálneho trhu. • Zlyhanie v oblasti udržania hodnoty obchodnej značky môže mať podstatný vplyv na obchodné a finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group Adriatic. • Povesť stávkového a herného priemyslu ako celku môže ovplyvniť výnosy Skupiny SAZKA Group Adriatic. • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k prípadným zmenám a sprísneniu právneho a regulačného rámca. • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k zlyhaniu pri plnení povinností plynúcich z pravidiel proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu. • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k potenciálnej strate práv na prevádzkovanie herných a stávkových služieb a/alebo potenciálnej zmene licencií. • Skupine SAZKA Group Adriatic by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové penále a osobitné odvody a poplatky, pričom ide hlavne o sektorovú daň. • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená riziku zlyhania pri riadení kontinuity prevádzky a nastavenia plánov na obnovenie prevádzky pri krízových situáciách. • Zásadná časť nákladov Skupiny SAZKA Group Adriatic je tvorená fixnými nákladmi a pokles tržieb teda môže mať významný dosah na ziskovosť Skupiny SAZKA Group. • Skupina SAZKA Group Adriatic je z veľkej časti závislá na prevádzkovaní kurzového stávkovania, pričom tento segment je významne ovplyvnený vývojom športových udalostí v priebehu kalendárneho roku. • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená riziku kolísania menových kurzov, a to a to najmä kurzu chorvátskej kuny (prevádzkovanie spoločnosti Super Sport) voči euru (mena Dlhopisov) • Skupina SAZKA Group Adriatic má významné dlhové záväzky a je viazaná reštriktívnymi dlhovými dohodami. • Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená riziku porušenia práv z duševného vlastníctva. • Skupina SAZKA Group Adriatic môže byť účastníkom súdnych konaní s potenciálne nepriaznivým vplyvom.
D.3	**Hlavné riziká špecifické pre Dlhopisy**	Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory: • Dlhopisy sú komplexným finančným nástrojom a vhodnosť takejto investície musí investor s ohľadom na svoje znalosti a okolnosti starostlivo zvážiť. • Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania Emitentom môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade vyhlásenia konkurzu na Emitenta budú pohľadávky Majiteľov Dlhopisov uspokojené v menšej miere, než ako keby k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. • Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné než obchodovanie

		s inými dlhovými cennými papiermi. • Eminent môže rozhodnúť o splatení časti menovitej hodnoty všetkých doposiaľ nesplatených Dlhopisov alebo o predčasnej splatnosti Dlhopisov, a to najskôr k 29. 5. 2020 a tým vystaviť investora riziku nižšieho ako predpokladaného výnosu. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu negatívne ovplyvniť rôzne poplatky tretích strán (napr. poplatky za vedenie evidencie Dlhopisov). • Dlhopisy rovnako ako akákoľvek iná pôžička podliehajú riziku nesplatenia. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená daňovým zaťažením. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená výškou inflácie. • Ak je Dlhopis emitovaný v inej mene, ako je domáca mena Majiteľa Dlhopisu, môže investícia v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu. • Investičné aktivity niektorých investorov sú predmetom regulácie a je na zvážení takéhoto investora, či je pre neho investícia do Dlhopisov prípustná. • Zmena právnych predpisov či ich výkladu v budúcnosti môže negatívne ovplyvniť hodnotu Dlhopisov. • Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom sú vystavené riziku poklesu ich ceny v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb. • Emitent čelí aj riziku, že aktuálne alebo budúce dlhové financovanie nebude najneskôr k dátumu splatnosti obnovené alebo refinancované. • Nepredvídateľná udalosť (prírodná katastrofa, iný negatívny vplyv nefinančného charakteru) schopná spôsobiť poruchy finančných trhov a rýchly pohyb menových kurzov môže mať vplyv na hodnotu Dlhopisov. • Podmienky primárnej verejnej ponuky (uskutočnenej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a následného ďalšieho predaja Dlhopisov (sekundárnej verejnej ponuky uskutočnenej Hlavným manažérom a ďalšími vybranými finančnými sprostredkovateľmi (obchodníkmi s cennými papiermi)), ak budú ponuky uskutočňované súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny za Dlhopisy a poplatkov účtovaných investorovi). • Lehota platnosti a výška ručenia je obmedzená spôsobom uvedeným v texte Ručiteľského vyhlásenia, pričom záväzky z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené. • Zabezpečenie v podobe Ručiteľského vyhlásenia nemusí postačovať na pokrytie všetkých záväzkov z Dlhopisov. • Zabezpečenie v podobe záložného práva k pohľadávkam z Viazaného účtu, kam bude, okrem iného, pripísaný výťažok z Emisie, nemusí postačovať na pokrytie všetkých záväzkov z Dlhopisov. • Agent pre zabezpečenie nie je povinný konať na základe rozhodnutia schôdze Majiteľov Dlhopisov, pokiaľ by bolo takéto rozhodnutie schôdze Majiteľov Dlhopisov podľa názoru Agenta pre zabezpečenie v rozpore s právnymi predpismi alebo dobrými mravmi. • V súvislosti s bankovými obchodmi a úverovými vzťahmi majú Hlavný manažér a Agent pre zabezpečenie prístup k niektorým informáciám, ktoré nie sú verejne prístupné a ktoré nebudú mať Majitelia Dlhopisov k dispozícii, čo môže vytvárať potenciálny konflikt záujmov.

ODDIEL E - PONUKA

E.2b	**Dôvody ponuky a použitie výnosov**	Účelom použitia finančných prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov, po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou, týkajúcich sa najmä vypracovania Prospektu a súvisiacich služieb, schválenia Prospektu, pridelenia kódu ISIN, vydania Dlhopisov, prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, právnych služieb a iných odborných činností, je poskytnutie financovania (pôžičky) Ručiteľovi. Čistý výťažok Emisie po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou v odhadovanej výške približne 87.999.500 eur bude použitý na vyššie uvedený účel.
E.3	**Popis podmienok ponuky**	Predpokladaný objem Emisie (t. j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 90.000.000 eur. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1.000 eur. Dlhopisy budú ponúkané v Slovenskej republike na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch a v Českej republike podľa ustanovenia § 34 Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu. Primárny predaj (primárna ponuka a upisovanie) Dlhopisov potrvá odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu až do uplynutia doby platnosti tohto Prospektu, resp. v Českej republike odo dňa doručenia notifikácie Českej národnej banke, že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom EÚ až do uplynutia doby platnosti tohto Prospektu (ďalej len "**Emisná lehota**"). Prospekt je platný počas 12 (dvanástich) mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Dátumom emisie, t. j. dňom začiatku vydania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 29. 5. 2019. V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér. Dlhopisy budú vydané jednorazovo k Dátumu emisie alebo budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t. j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden (1) mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden (1) kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi, môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori v Českej republike ako aj Slovenskej republike budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie. Podmienkou získania Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Hlavným manažérom alebo pobočkou Hlavného manažéra v Slovenskej republike a podanie pokynu na obstaraniu nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Hlavný manažér bude v prípade verejnej ponuky v Českej republike prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe a investori v Slovenskej republike budú mať možnosť zadať pokyn na obstaranie nákupu Dlhopisov prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, J & T Banka a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika. Hlavný manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Hlavný manažér dotknutým investorom prípadný preplatok späť bez zbytočného odkladu na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov Dlhopisov bude Majiteľom Dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov,

		pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov Dlhopisov vedené v príslušnej evidencii bezodkladne po zaplatení emisného kurzu dotknutých Dlhopisov. Za účelom úspešného vyrovnania primárneho predaja Dlhopisov (t. j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení emisného kurzu) musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Hlavného manažéra alebo jeho zástupcov. Po predaji Dlhopisov v primárnej ponuke môže prebehnúť následný ďalší predaj Dlhopisov (sekundárna ponuka Dlhopisov). Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci následného ďalšieho predaja Dlhopisov na sekundárnom trhu v Slovenskej republike a v Českej republike, ktorú budú vykonávať Hlavný manažér a ďalší vybraní finanční sprostredkovatelia (obchodníci s cennými papiermi) a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Dlhopisy v sekundárnej ponuke budú ponúkané Hlavným manažérom a ďalšími vybranými finančnými sprostredkovateľmi za cenu zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel. Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie je 100 % ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude vždy určený Hlavným manažérom tak, aby zohľadňoval očakávaný pomerný alikvotný výnos za obdobie od Dátumu emisie do dňa splatnosti emisnej ceny a prevažujúce aktuálne podmienky na trhu. Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná zmena alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS. Verejná ponuka v Českej republike môže byť vykonaná po tom, čo NBS na základe žiadosti Emitenta notifikuje Českej národnej banke, že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom EÚ. Emitent zároveň so žiadosťou o notifikovanie predloží NBS Prospekt v anglickom jazyku a preklad súhrnu Prospektu v českom jazyku.
E.4	**Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na Emisii/ponuke**	Podľa vedomia Emitenta nemá žiadna z fyzických ani právnických osôb zúčastnených na ponuke Dlhopisov taký záujem, ktorý by bol pre ponuku podstatný, okrem Hlavného manažéra, ktorý umiestňuje Dlhopisy na základe dohody typu "najlepšia snaha" ("best efforts") a Ručiteľa, ktorý ponukou Dlhopisov nepriamo získava možnosť financovania subjektov v Skupine EMMA GAMMA. Hlavný manažér ani žiadna iná osoba neprevzala v súvislosti s emisiou Dlhopisov povinnosť voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť. Hlavný manažér pôsobí tiež v pozícií Administrátora a Kotačného agenta.
E.7	**Odhad nákladov účtovaných investorovi**	Investor, ktorý upíše (v rámci primárnej ponuky) alebo kúpi (v rámci ponuky na sekundárnom trhu) Dlhopisy prostredníctvom Hlavného manažéra a jeho ústredia v Prahe, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,15 % z objemu transakcie, minimálne 2 000 Kč. Aktuálny sadzobník Hlavného manažéra je zverejnený na jeho českom webovom sídle https://www.jtbank.cz, v časti "Důležité informace", pododkaz "Sazebník poplatků". Investor, ktorý upíše (v rámci primárnej ponuky) alebo kúpi (v rámci ponuky na sekundárnom trhu) Dlhopisy prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka slovenskej pobočky Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00 %,

		minimálne 480 EUR. Aktuálny sadzobník slovenskej pobočky Hlavného manažéra je zverejnený na jeho slovenskom webovom sídle https://www.jtbanka.sk, v časti "Užitočné informácie", pododkaz "Sadzobník". Poplatky účtované zo strany ďalších finančných sprostredkovateľov, ako aj iné podmienky ponuky budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Záujemca o kúpu Dlhopisov by sa mal oboznámiť s týmto Prospektom ako celkom. Každý záujemca o kúpu Dlhopisov by mal pred urobením rozhodnutia o investovaní do Dlhopisov starostlivo vyhodnotiť informácie, ktoré Emitent v tejto kapitole predkladá prípadným záujemcom o kúpu Dlhopisov na zváženie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte. Nákup a držanie Dlhopisov sú spojené s množstvom rizík, z ktorých sú nižšie v tejto kapitole uvedené tie, ktoré Emitent považuje za významné. Poradie, v ktorom sa tieto rizikové faktory uvádzajú, nie je dané pravdepodobnosťou ich výskytu ani rozsahom ich prípadného komerčného dosahu.

Nasledujúci prehľad rizikových faktorov nenahradzuje žiadnu odbornú analýzu alebo akékoľvek ustanovenia Emisných podmienok alebo údajov uvedených v tomto Prospekte, neobmedzuje akékoľvek práva alebo povinnosti vyplývajúce z Emisných podmienok a v žiadnom prípade nie je akýmkoľvek investičným odporúčaním. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísaní a/alebo kúpe Dlhopisov by malo byť založené na informáciách obsiahnutých v tomto Prospekte, na podmienkach ponuky Dlhopisov a predovšetkým na vlastnej analýze výhod a rizík investície do Dlhopisov vykonanej prípadným investorom.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K EMITENTOVI

Z pohľadu Emitenta existujú najmä nasledujúce rizikové faktory, ktoré môžu mať negatívny vplyv na jeho finančnú a ekonomickú situáciu, podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť dlhy z Dlhopisov:

(a) ***Riziko spojené s podnikaním Emitenta***

Emitent bol založený výhradne s cieľom emisie dlhopisov (vrátane Dlhopisov) a hlavným predmetom jeho činnosti je poskytovanie úverov/pôžičiek Ručiteľovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaným spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED. Emitent má v úmysle použiť príjmy z Dlhopisov na poskytnutie financovania Ručiteľovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším členom Skupiny EMMA. Hlavným zdrojom príjmov Emitenta budú splátky úverov/pôžičiek od Ručiteľa. V prípade zmeny regulatórneho prostredia, prípadne prísnejšieho presadzovania existujúcich predpisov, môže byť Emitent povinný získať povolenie na poskytovanie úverov či pôžičiek, pričom nie je zaručené, že takéto povolenie získa, prípadne mu môžu byť uložené sankcie za porušovanie. Finančná a hospodárska situácia Emitenta, jeho podnikateľská činnosť, postavenie na trhu a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov sú závislé od schopnosti Ručiteľa a následne aj od spoločností zo Skupiny EMMA plniť svoje peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas. Pokiaľ Ručiteľ nebude schopný splniť svoje splatné peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov. Poskytovanie úverov/pôžičiek je spojené s množstvom rizík a nedá sa zaručiť, že Ručiteľ bude schopný splatiť svoje splatné záväzky Emitentovi riadne a včas a Emitent tak získa peňažné prostriedky, ktoré mu umožnia plniť jeho záväzky z Dlhopisov.

(b) ***Potenciálny stret záujmov medzi akcionárom Emitenta a Majiteľmi Dlhopisov***

Emitent je 100% dcérskou spoločnosťou Ručiteľa. V budúcnosti nemožno vylúčiť zmeny stratégie Ručiteľa alebo Skupiny EMMA, a že Ručiteľ alebo niektorý z členov Skupiny EMMA začne podnikať kroky (fúzie, akvizície, rozdelenie zisku, predaj aktív atď.), ktoré môžu byť uskutočňované skôr v prospech Ručiteľa alebo Skupiny EMMA ako v prospech Emitenta. Také zmeny môžu mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

(c) ***Riziko zmeny akcionárskej štruktúry***

V prípade nečakaných udalostí môže dôjsť k zmene akcionára alebo k tomu, že Emitent bude mať viac akcionárov. V dôsledku toho môže dôjsť k zmene kontroly a úprave obchodnej stratégie Emitenta. Zmena stratégie Emitenta môže mať následne negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť dlhy a záväzky z Dlhopisov.

(d) ***Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím***

Hoci nemá Emitent doposiaľ žiadne iné významné záväzky, nemožno vylúčiť riziko súdnych sporov či exekúcii, a to najmä v rovine šikanóznej. Potenciálne súdne spory by mohli do určitej miery a na určitý čas obmedziť Emitenta v nakladaní so svojím majetkom, prípadne vyvolať dodatočné náklady na strane Emitenta.

Právne, regulačné a daňové prostredie na Slovensku je predmetom zmien a zákony nemusia byť vždy uplatňované súdmi a orgánmi verejnej moci jednotne. Zmeny zákonov alebo zmeny ich interpretácie v budúcnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Osobitne zmeny daňových predpisov môžu nepriaznivo ovplyvniť spôsob splácania a výšku príjmov Emitenta zo splácania vnútroskupinového financovania, čo môže mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov.

(e) ***Riziko spojené s krízou Emitenta***

Existuje riziko, že v dôsledku emisie Dlhopisov bude ukazovateľ pomeru výšky vlastného imania Emitenta k jeho záväzkom nižší než 8 ku 100, a Emitent sa preto ocitne v kríze podľa ustanovenia § 67a a nasl. Obchodného zákonníka. Ak je spoločnosť v kríze, platia niektoré obmedzenia týkajúce sa hlavne transakcií so spriaznenými osobami Emitenta uvedenými v §67c Obchodného zákonníka.

Z pohľadu Majiteľov Dlhopisov je potenciálne významné riziko týkajúce sa modifikácie uplatnenia práv z Ručiteľského vyhlásenia. Taká významná modifikácia vzniká podľa § 67h Obchodného zákonníka, ak Majiteľ Dlhopisu upíše Dlhopis a v čase upísania (teda vzniku záväzku Emitenta z Dlhopisov) tento Majiteľ Dlhopisov vedel, alebo z poslednej zverejnenej účtovnej závierky Emitenta mohol vedieť, že Emitent sa nachádza v kríze. V tomto prípade počas krízy Emitenta, alebo do vyhlásenia konkurzu alebo povolenia reštrukturalizácie, môže Majiteľ Dlhopisu svoj nárok na úhradu pohľadávky z Dlhopisu, ktorá je zabezpečená v zmysle Emisných podmienok počas krízy Emitenta Ručiteľským vyhlásením uspokojiť iba v rozsahu, ktorý pripadá na rozdiel medzi výškou pohľadávky a výškou Ručiteľského vyhlásenia. Keďže Ručiteľské vyhlásenie zabezpečuje pohľadávky na zaplatenie menovitej hodnoty a výnosu z Dlhopisov v plnej výške, Majiteľ Dlhopisu síce nebude mať v právnom zmysle slova nárok voči Emitentovi (teda nebude môcť Emitenta žalovať na súde), avšak tento nárok bude môcť v plnom rozsahu uplatniť priamo voči Ručiteľovi, samozrejme len za predpokladu, že splatná pohľadávka z Dlhopisov nebola Emitentom včas a riadne zaplatená.

Podľa § 67g Obchodného zákonníka, ak Ručiteľ ako jediný akcionár Emitenta počas krízy Emitenta zabezpečí záväzok Emitenta voči Majiteľovi Dlhopisu (veriteľovi), môže sa Majiteľ Dlhopisu uspokojiť z Ručiteľského vyhlásenia bez toho, aby svoje právo musel najprv uplatňovať voči Emitentovi. Obchodný zákonník stanovuje, že na akékoľvek prípadné odlišné dojednania sa neprihliada. Z tohto vyplýva, že bez ohľadu na podmienky Ručiteľského vyhlásenia, ak by Emitent nesplnil svoj záväzok z Dlhopisov zabezpečený Ručiteľským vyhlásením, každý Majiteľ Dlhopisov bude mať nárok priamo voči Ručiteľovi.

Uvedené ustanovenia § 67g a § 67h Obchodného zákonníka by sa mali uplatniť len vtedy, ak k zabezpečeniu záväzkov Emitenta voči Majiteľovi Dlhopisov dôjde počas krízy Emitenta. Nakoľko Ručiteľské vyhlásenie bolo vystavené pred dátumom vypracovania Prospektu, teda v čase, kedy sa Emitent nenachádza v kríze, a to vo vzťahu ku všetkým Dlhopisom, podľa názoru Emitenta zabezpečenie Ručiteľa vo forme Ručiteľského vyhlásenia nepredstavuje zabezpečenie záväzkov Emitenta (v zmysle Ručiteľského vyhlásenia) počas krízy a z tohto dôvodu by sa osobitný režim podľa § 67g a § 67h Obchodného zákonníka nemal uplatňovať na práva Majiteľov Dlhopisov zo záväzkov z Dlhopisov (najmä zaplatenie menovitej hodnoty Dlhopisov a výnosov Dlhopisov) zabezpečených Ručiteľským vyhlásením a Majitelia Dlhopisov by nijakým spôsobom nemali byť obmedzení v rozsahu uspokojenia svojich práv z Dlhopisov na majetku Emitenta.

Napriek uvedenému názoru Emitenta, úprava krízy v Obchodnom zákonníku je pomerne nová a znenie ustanovení sa v niektorých ohľadoch javí ako neurčité a nejasné. Vyššie uvedené vytvára právnu neistotu ohľadom ich výkladu a aplikácie v praxi. Z tohto dôvodu sa tak nedá vylúčiť riziko, že súdy alebo iné príslušné orgány v budúcnosti prejudikujú, že Ručiteľské vyhlásenie vo vzťahu k vydaným Dlhopisom vzniká aj neskôr, a to počas krízy Emitenta, a že v dôsledku toho sa na práva Majiteľov Dlhopisov zo záväzkov z Dlhopisov vo vzťahu k ručeniu podľa Ručiteľského vyhlásenia majú aplikovať ustanovenia uvedené v § 67g a § 67h Obchodného zákonníka.

Ak by sa Ručenie vo vzťahu k Dlhopisom považovalo za zabezpečenie záväzkov počas krízy Emitenta, uvedené zákonné ustanovenia by nemali mať podstatný nepriaznivý vplyv na možnosť Majiteľov Dlhopisov v konečnom dôsledku uspokojiť nároky z Dlhopisov prostredníctvom uplatnenia nárokov z Ručiteľského vyhlásenia, pokiaľ budú postupovať v súlade s príslušnými ustanoveniami Obchodného zákonníka. Prípadná neznalosť či nepochopenie týchto pravidiel vzťahujúcich sa na spoločnosť v kríze však môže mať nepriaznivý vplyv na uplatnenie práv Majiteľa Dlhopisu voči Emitentovi a Ručiteľovi.

Prípadný vstup Emitenta do krízy nepredstavuje Prípad porušenia povinností a nie je dôvodom na predčasnú splatnosť Dlhopisov v zmysle Emisných podmienok.

Emitent a Ručiteľ sa dohodli na potenciálnom znížení rizika spojeného s krízou Emitenta, ako je uvedené vyššie, uzatvorením "Project Support Agreement" zo dňa 10. 5. 2019. Na základe tejto zmluvy má Ručiteľ povinnosť, avšak vždy v súlade s právnymi predpismi a princípmi riadnej správy spoločnosti, poskytnúť na výzvu Emitenta dostatočné finančné prostriedky na prekonanie krízy Emitenta tak, aby sa pomer vlastného imania k záväzkom dostal na úroveň požadovanú zákonom, a poskytnúť takú súčinnosť, aby Emitent plnil svoje záväzky z Dlhopisov riadne a včas.

(f) ***Riziko spojené s prípadným konkurzným (insolvenčným) konaním***

Ak Emitent nebude schopný plniť svoje splatné záväzky, môže byť na jeho majetok vyhlásené konkurzné (insolvenčné) konanie. V súlade s nariadením EÚ o konkurznom konaní platí, že súdom príslušným na začatie konkurzného konania vo vzťahu k spoločnosti je súd členského štátu Európskeho hospodárskeho priestoru (ďalej len

členský štát) (okrem Dánska), na ktorého území sa nachádza centrum hlavných záujmov predmetnej spoločnosti. Určenie centra hlavných záujmov spoločnosti je skutkovou otázkou, na ktorú môžu mať súdy rôznych členských štátov odlišné a dokonca aj protichodné názory. Pokiaľ je Emitentovi známe, k dátumu vypracovania Prospektu neboli v žiadnom konaní začatom pred Európskym súdnym dvorom prijaté konečné rozhodnutia o otázkach výkladu alebo účinkov nariadenia EÚ o konkurznom konaní v celej Európskej únii (ďalej aj len "**EÚ**"). Z týchto dôvodov, v prípade, že bude Emitent čeliť finančným problémom, nemusí byť možné s určitosťou predvídať, podľa ktorého právneho poriadku alebo právnych poriadkov bude začaté a vedené úpadkové alebo obdobné konanie.

(g) ***Riziká technologickej infraštruktúry***

Činnosti Emitenta sú závislé od využívania informačných technológií Skupiny EMMA, ktorých činnosť môže byť negatívne ovplyvnená množstvom problémov, ako je nefunkčnosť hardvéru alebo softvéru, fyzické zničenie dôležitých IT systémov, útoky počítačových hackerov alebo počítačových vírusov. Činnosti Emitenta sú tiež závislé od zdieľania administratívnej, správnej, účtovnej a IT infraštruktúry Skupiny EMMA. Možné zlyhanie niektorých prvkov či celej infraštruktúry môže mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K RUČITEĽOVI A SKUPINE SAZKA GROUP ADRIATIC

Naplnenie nižšie uvedených rizík môže negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje ručiteľské povinnosti z Ručiteľského vyhlásenia (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) poskytnutého na zabezpečenie záväzkov z Dlhopisov. K dátumu tohto Prospektu môžu existovať dodatočné riziká, ktoré buď nie sú momentálne známe, alebo nie je pravdepodobné, že nastanú. Také dodatočné riziká by mohli významne a nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť alebo výsledky Skupiny SAZKA Group Adriatic a tým aj Ručiteľa. Ide jednak o rizikové faktory vzťahujúce sa individuálne k Ručiteľovi, a ďalej rizikové faktory týkajúce sa spoločností zo Skupiny SAZKA Group Adriatic. Rizikové faktory týkajúce sa SAZKA Group Adriatic zahŕňajú riziká spojené so 67% účasťou spoločnosti SAZKA Group Adriatic v spoločnosti Super Sport (spolu s jej 100% účasťou na spoločnosti PUNI BROJ) a 51% účasťou SAZKA Group Adriatic v spoločnosti minus5.

Riziká vzťahujúce sa k Ručiteľovi

(a) ***Riziko spojené s podnikaním Ručiteľa***

Ručiteľ je spoločnosť založená v Cyperskej republike. Prevažná časť jeho aktivít sa sústreďuje na správu vlastných majetkových účastí v Skupine SAZKA Group Adriatic. Schopnosť Ručiteľa splniť svoje povinnosti je do značnej miery závislá na prijatých platbách od Skupiny SAZKA Group Adriatic a na platbách od externých subjektov. Pokiaľ bude schopnosť Skupiny SAZKA Group Adriatic alebo prípadne externých subjektov vykonať platby (napríklad vo forme dividend, úrokov alebo v iných podobách) v prospech Ručiteľa obmedzená, napr. ich aktuálnou finančnou alebo obchodnou situáciou, dostupnosťou voľných zdrojov spôsobilých pre príslušnú platbu, príslušnou právnou alebo daňovou úpravou a/alebo zmluvnými dohodami, ktoré uzavreli spoločnosti zo Skupiny SAZKA Group Adriatic, môže to negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky z Ručiteľského vyhlásenia voči Emitentovi a Majiteľom Dlhopisov.

(b) ***Riziko podnikania v oblasti správy aktív (asset management)***

Služby obhospodarovania majetku sa vyznačujú vysokými nárokmi na odbornosť a skúsenosť, pričom riziká spojené s touto činnosťou ďalej zvyšuje volatilné prostredie finančných trhov, expandujúca regulácia a vysoká konkurencia na trhu finančných služieb. Ide teda o podnikateľskú činnosť, s ktorou sú typovo spájané vyššie riziká, ako je obvyklé vo väčšine ostatných sektoroch podnikania. Ide primárne o riziko regulačné, kreditné, operačné, trhové a riziko likvidity.

(c) ***Riziko súvisiace s nedokončením akvizície 100 % podielu v spoločnosti SAZKA Group Adriatic***

Akvizícia 100 % podielu v spoločnosti SAZKA Group Adriatic nebola pred dátumom vypracovania Prospektu úplne dokončená (nenastal Closing transakcie SGA). V prípade, že nebudú splnené všetky podmienky špecifikované v kúpnej zmluve, ktoré podmieňujú úspešné ukončenie transakcie, tak k akvizícií 100 % podielu v spoločnosti SAZKA Group Adriatic nemusí dôjsť. Napriek uvedenému ekonomické výhody a riziká spojené s vlastníctvom 100 % podielu v spoločnosti SAZKA Group Adriatic prešli na Ručiteľa k dátumu podpisu Zmluvy. Toto by viedlo k zásadnej zmene obchodnej stratégie Ručiteľa. Zmena stratégie Ručiteľa môže mať následne negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

(d) ***Skupina EMMA GAMMA je vystavená riziku kolísania menových kurzov, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť***

Finančné výsledky Skupiny EMMA GAMMA môžu byť kedykoľvek závažne nepriaznivo ovplyvnené kolísaním hodnoty predovšetkým eura vo vzťahu ku chorvátskej kune. Napriek tomu že Skupina EMMA GAMMA financuje časť svojich aktivít v eurách, realizuje svoju obchodnú činnosť, prostredníctvom spoločnosti Super Sport, v chorvátskych kunách. Preto je Skupina EMMA GAMMA vystavená rizikám súvisiacim s kolísaním mien.

Vedenie Skupiny EMMA GAMMA pravidelne kontroluje potenciálne menové riziká pred uzavretím významných zmlúv alebo obchodných transakcií. Napriek prijatým opatreniam nie je možné do budúcna vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov menových kurzov, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny EMMA GAMMA, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(e) ***Riziko straty kľúčových osôb***

Kľúčové osoby Ručiteľa, t. j. členovia vedenia a predovšetkým vrcholového vedenia, spolupôsobia pri vytváraní a uskutočňovaní kľúčových stratégií Ručiteľa a Skupiny EMMA. Ich činnosť je rozhodujúca pre celkové riadenie Skupiny EMMA (vrátane Emitenta) a schopnosť Ručiteľa zavádzať a uskutočňovať tieto stratégie. Emitent verí, že Ručiteľ bude schopný udržať a motivovať tieto osoby, a to aj napriek silnému dopytu po kvalifikovaných osobách. Emitent však nemôže zaručiť, že Ručiteľ bude schopný tieto kľúčové osoby udržať a motivovať, alebo že bude schopný osloviť a získať nové kľúčové osoby. Ručiteľ aktívne podporuje a motivuje tieto kľúčové osoby k nepretržitému zvyšovaniu kvalifikácie a praktických poznatkov, čím sa snaží podporovať ich kariérny rast. Ich prípadná strata by mohla negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa a Emitenta, ich hospodárske výsledky a finančnú situáciu, čo by mohlo negatívne ovplyvniť schopnosť Ručiteľa a Emitenta plniť ich povinnosti v súvislosti s Dlhopismi.

(f) ***Riziko krajiny sídla Ručiteľa***

Ručiteľ má sídlo v Cyperskej republike. S ohľadom na hospodársku situáciu Cyperskej republiky nemožno vylúčiť, že budú v Cyperskej republike prijaté opatrenia, ktoré môžu mať vplyv na hospodársku situáciu a finančnú pozíciu Ručiteľa (v minulosti napríklad došlo v Cyperskej republike k zdaneniu bankových vkladov).

(g) ***Riziko odlišnej právnej formy Ručiteľa***

Ručiteľ bol založený a riadi sa právom Cyperskej republiky. Ručiteľ bol založený a existuje v právnej forme cyperskej spoločnosti typu "*private company limited by shares*". Ide o právnu formu, ktorá je odlišná od právnych foriem českých a slovenských obchodných spoločností. Cyperská spoločnosť typu "*private company limited by shares*" je samostatnou právnickou osobou s vlastnými právami a povinnosťami, ktorá je oddelená od svojich spoločníkov. Zodpovednosť spoločníkov (akcionárov) cyperskej spoločnosti typu "*private company limited by shares*" je obmedzená do výšky nesplatených akcií a spoločník (akcionár) je zodpovedný len za splatenie emisného kurzu podielov (akcií). Cyperská právna úprava vrátane napr. núteného (súdneho alebo administratívneho) zrušenia cyperskej spoločnosti typu "*private company limited by shares*" sa môže významne líšiť od českej a slovenskej právnej úpravy. Cyperská spoločnosť typu "*private company limited by shares*" môže byť, okrem iného, zrušená súdom v prípade, že spoločnosť nie je schopná splatiť svoje dlhy alebo v prípade, že sa súd domnieva, že je dôvodné a spravodlivé spoločnosť zrušiť. Predpokladá sa, že spoločnosť nie je schopná splatiť svoje dlhy napríklad v prípade, ak veriteľ, ktorému spoločnosť dlhuje sumu prevyšujúcu 5.000 EUR, zaslal spoločnosti na jej registrované sídlo žiadosť o úhradu splatného záväzku a spoločnosť do nasledujúcich troch týždňov túto sumu neuhradí alebo ak exekúcia alebo iné konanie vydané na základe rozhodnutia alebo príkazu súdu v prospech veriteľa neboli uspokojené čo i len čiastočne, alebo ak bolo súdu dokázané, že spoločnosť nie je schopná splatiť svoje dlhy, keď sa stanú splatnými (pri určení, či spoločnosť nie je schopná splatiť svoje dlhy, keď sa stanú splatnými súd vezme do úvahy podmienené a budúce záväzky spoločnosti) alebo, ak bolo súdu preukázané, že hodnota majetku spoločnosti je menšia ako hodnota jej záväzkov, pričom súd tiež berie do úvahy aj podmienené a budúce záväzky spoločnosti. Návrh na zrušenie spoločnosti môže podať, okrem iných, samotná spoločnosť alebo jej veritelia (vrátane akýchkoľvek podmienených a budúcich veriteľov) alebo spoluúčastník na krytie dlhov v prípade zrušenia spoločnosti (*contributor*), alebo kontrolór (*examiner*) alebo úradný správca (*official receiver*) podľa § 222(1) cyperského zákona o spoločnostiach alebo všetky alebo ktorákoľvek z týchto osôb a to samostatne alebo spoločne. Navyše, Obchodný register (*Registrar of Companies*) je oprávnený spoločnosť typu "*private company limited by shares*" vyčiarknuť. Obchodný register je oprávnený spoločnosť typu "*private company limited by shares*" vyčiarknuť z obchodného registra v prípade, že má primeraný dôvod domnievať sa, že spoločnosť nevykonáva svoju činnosť. V takom prípade zašle obchodný register spoločnosti list so žiadosťou o informáciu, či spoločnosť vykonáva svoju činnosť, a ak do jedného mesiaca od odoslania žiadosti nedostane žiadnu odpoveď, pošle spoločnosti po uplynutí štrnástich dní od konca mesiaca doporučenou poštou druhú žiadosť odkazujúcu na prvú žiadosť s uvedením, že nedostal od spoločnosti žiadnu informáciu. V prípade, že spoločnosť nedoručí obchodnému registru žiadnu odpoveď do jedného mesiaca odo dňa, kedy obchodný register odoslal druhú žiadosť, v úradnom vestníku Cyperskej republiky (*Official Gazette*) bude zverejnené oznámenie, že meno spoločnosti bude vyčiarknuté z obchodného registra. Spoločnosť môže byť vyčiarknutá z obchodného registra tiež na základe žiadosti jej riaditeľov alebo v prípade nezaplatenia ročného poplatku počas obdobia jedného roka, odkedy sa stal splatným. V prípade, keď obchodný register zašle list týkajúci sa vyššie uvedeného, a nedostane žiadnu odpoveď alebo dostane odpoveď, že spoločnosť žiadnu činnosť nevykonáva alebo ak riaditelia spoločnosti zašlú žiadosť podľa vyššie uvedeného alebo, ak stanoví, že spoločnosť nezaplatila ročný poplatok ako bolo uvedené vyššie a pokiaľ neexistuje dôkaz opaku, zverejní a pošle spoločnosti oznámenie, že uplynutím troch mesiacov odo dňa oznámenia dôjde k vyčiarknutiu mena spoločnosti z obchodného registra a spoločnosť bude vyčiarknutá. Spoločnosť je vyčiarknutá uverejnením oznámenia v úradnom vestníku Cyperskej republiky. Výmaz z obchodného registra však nemá vplyv na zodpovednosť riaditeľa a spoločníkov spoločnosti. Nútené zrušenie Ručiteľa alebo vyhlásenie jeho neplatnosti pritom môže mať negatívny dopad na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Rozvoj aktivít a stratégie

(h) ***Skupina EMMA GAMMA môže v budúcnosti uskutočniť významné akvizície, čo predstavuje riziko toho, že sa jej nemusí podariť úspešne integrovať a riadiť nadobudnuté subjekty a že sa podniku nemusí podariť realizovať predpokladané synergie, možnosti rastu a ďalšie očakávané prínosy, alebo že v dôsledku týchto prírastkov alebo akvizícií môžu vzniknúť neočakávané náklady***

Skupina EMMA GAMMA môže v budúcnosti realizovať akvizície. Nie je možné zaručiť, že plány na expanziu nebudú mať negatívny vplyv na existujúce spoločnosti. Okrem toho všetky budúce akvizície spoločností alebo zariadení by mohli predstavovať množstvo dodatočných rizík, vrátane problémov s účinnou integráciou spoločností, neschopnosťou udržať si kľúčové obchodné vzťahy z obdobia pred akvizíciou, zvýšenými prevádzkovými nákladmi, vystavením neočakávaným záväzkom a ťažkosťami s realizáciou plánovaných zvýšení efektivity, synergií a úspor nákladov, pričom každý z uvedených faktorov môže mať významný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky, vyhliadky Skupiny EMMA GAMMA a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Okrem toho získané spoločnosti nemusia dosiahnuť úrovne výnosov, zisku alebo produktivity, ktoré sa od nich očakávajú. Nie je možné zaručiť, že minulé alebo budúce akvizície budú prispievať k rastu výnosov alebo inak spĺňať prevádzkové alebo strategické očakávania. Ak sa nepodarí úspešne začleniť a/alebo riadiť ktorúkoľvek získanú spoločnosť, nemusia transakcie dosiahnuť žiaduce výhody. Niektoré z nových akvizícií môžu predstavovať nové riziká alebo nárast rizík, ako sú tie, ktorým Skupina EMMA GAMMA momentálne čelí. Je možné, že Skupina EMMA GAMMA nebude schopná tieto riziká riadiť a pozornosť vedenia sa môže uberať iným smerom, ako sú aktuálne podnikateľské záujmy. Akékoľvek z uvedených rizík by mohlo mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky, vyhliadky Skupiny EMMA GAMMA a následne aj schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(i) ***Predakvizičná investičná previerka nemusí odhaliť všetky skutočnosti a riziká cieľovej spoločnosti***

Po uskutočnení akvizície môže Skupina EMMA GAMMA tiež odhaliť určité skutočnosti, ktoré pred akvizíciou nepredpokladala. Vzhľadom na obmedzený čas alebo obmedzený prístup k cieľovej spoločnosti a k jej výkazom, nie je vždy možné vykonať pred uskutočnením akvizície dostatočnú hĺbkovú previerku, čo môže znemožniť zistiť hodnotu alebo dosiahnuť strategický cieľ, ktorý sa pri tejto investícii očakával, alebo môže mať za následok potrebu nepredvídaných kapitálových výdavkov. Navyše historické účtovné knihy, záznamy a zmluvy získaných alebo novo konsolidovaných podnikov môžu byť neúplné a Skupina EMMA GAMMA si nemôže byť istá, že všetky podnikové a iné opatrenia boli zaznamenané alebo vykonané tak, ako to vyžadujú príslušné právne predpisy. Tieto skutočnosti by mohli mať nepriaznivé dôsledky, vrátane možných sporov vyplývajúcich zo zmlúv. Výsledkom by mohol byť nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky, vyhliadky Skupiny EMMA GAMMA a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Riziká vzťahujúce sa k Skupine SAZKA Group Adriatic

Trhové riziká

(j) ***Riziká spojené s reputáciou a sociálno-kultúrnymi aspektmi***

Stávkový a herný priemysel je vo svojej podstate služba, ktorá predstavuje alternatívu k voľnočasovým aktivitám populácie. V tomto ohľade Skupina SAZKA Group Adriatic vníma silnú zodpovednosť a riziko, ktoré táto služba môže mať na celú spoločnosť. Účasť na stávkových hrách môže v niektorých prípadoch viesť k vybudovaniu si závislosti zákazníka na hraní, čo môže mať významne negatívny vplyv na osobnú ekonomickú i psychologickú existenciu daného jedinca. S ohľadom na elimináciu vplyvu tohto negatívneho aspektu Skupina SAZKA Group Adriatic monitoruje správanie zákazníkov. Skupina SAZKA Group Adriatic sa snaží monitorovať prípadné negatívne aspekty herného správania a zároveň sa snaží aktívne komunikovať s verejnosťou ohľadne dodržovania pravidiel zodpovedného hrania. Napriek takto nastaveným systémom a riadení komunikácie je Skupina SAZKA Group Adriatic stále vystavená riziku zlyhania prevencie a monitoringu. Ďalej v prípade nárastu stávkových a herných aktivít s negatívnym vplyvom na populáciu, je možné predpokladať i následnú reakciu zo strany štátu v podobe sprísnenia regulácie odvetvia. Pokiaľ Skupina SAZKA Group Adriatic nebude v týchto aktivitách úspešná, môže to mať negatívny vplyv na reputáciu skupiny, vernosť zákazníkov a výsledky hospodárenia Skupiny SAZKA Group Adriatic a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(k) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená konkurenčnému prostrediu***

Skupina SAZKA Group Adriatic čelí na stávkovom a hernom trhu silnej konkurencii a zároveň je ovplyvnená rýchlo sa rozvíjajúcou popularitou hrania v online prostredí, ktorý so sebou nesie tlak na všeobecný vývoj

a inováciu herných produktov, ktoré Skupina SAZKA Group Adriatic ponúka. Preto je nutné počítať so zvýšenými nákladmi na technologický rozvoj a propagáciu existujúcich a nových produktov. Rôzni konkurenti ťažia z rôznych druhov konkurenčnej výhody, či už je to ich prístup k finančným zdrojom alebo ich skúsenosti z odboru, alebo kombinácia rôznych faktorov, ako je zloženie produktového mixu, kvality produktov a služieb, funkcionality, spoľahlivosti, marketingu a distribučných kanálov. Je nutné si ďalej uvedomiť, že aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic sú vystavené konkurencii nielen zo strany legálnych operátorov, ale aj operátorov pôsobiacich na nelegálnom trhu. V rámci online herného trhu je nutné tiež posúdiť rýchlosť a široký dosah, ktorým informácie prúdia, a fakt, že sa online trh vďaka tomuto aspektu môže vyvíjať rýchlejšie ako trh produktov dostupných vo fyzických predajniach.

V prípade, že Skupina SAZKA Group Adriatic nebude postupovať dostatočne rýchlo s ohľadom na rozvoj technologického pokroku a inovácií svojich produktov a nebude mať ďalej možnosť obstáť v konkurenčnom boji, môže to mať negatívny vplyv na vnímanie aktivít skupiny u zákazníkov, čo sa ďalej môže negatívne odraziť na vývoji tržieb, postavení na trhu, vývoji nákladov na marketing a inováciu produktov, celkových obchodných aktivitách, finančných výsledkoch, finančnej pozícii a prístupe k stratégii a plánovaní výhľadu aktivít Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(l) ***Skupina SAZKA Group Adriatic v rámci herného priemyslu zápasí s negatívnym vplyvom ilegálneho trhu***

Skupinové obchodné aktivity sú ovplyvnené fungovaním stále existujúceho ilegálneho herného trhu, ktorý sa vymyká regulačnému rámcu v Chorvátsku, a ktorý skupinovým obchodným aktivitám konkuruje. Prevádzkovatelia ilegálneho trhu ponúkajú svoje produkty verejnosti tak v rámci poskytovania štandardných produktov a kurzového stávkovania, ako aj vo forme internetových produktov v daných jazykoch v rámci krajiny pôsobenia. Vzhľadom na vývoj a stav ilegálneho trhu dochádza k prísnejším reštrikciám zo strany štátu. Napríklad v súčasnosti sa v Chorvátsku čaká na vykonávaciu vyhlášku k novému zákonu na blokovanie IP adries webových stránok nelegálnych operátorov. Nelegálni operátori majú taktiež obmedzené možnosti na marketingové aktivity. Napriek zmieneným opatreniam zo strany štátu, ktoré majú na Skupinu SAZKA Group Adriatic pozitívny dopad, nemôžeme vylúčiť, že existencia ilegálneho trhu a prípadný nárast jeho popularity môže viesť ešte k prísnejším reštrikciám. V tomto prípade môže vplyvom sprísnenia regulácie dôjsť k poklesu celkovej prosperity Skupiny SAZKA Group Adriatic. V nadväznosti na to môže ďalej dôjsť k poklesu tržieb, obchodných aktivít Skupiny SAZKA Group Adriatic, negatívnemu vplyvu na finančné výsledky, finančnú pozíciu Skupiny SAZKA Group Adriatic, čo môže spôsobiť zhoršenú schopnosť alebo aj neschopnosť splniť jej finančné záväzky.

(m) ***Zlyhanie v oblasti udržania hodnoty obchodnej značky môže mať podstatný vplyv na obchodné a finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group Adriatic***

Úspech Skupiny SAZKA Group Adriatic je závislý na sile a hodnote značky Super Sport. Skupina SAZKA Group Adriatic verí, že dlhodobá história, tradícia a dobrá reputácia tejto značky bude naďalej znamenať konkurenčnú výhodu v rozvoji stávkových a herných aktivít. Konkurencia v stávkovom a hernom priemysle rastie a úspech Skupiny SAZKA Group Adriatic bude závisieť na udržaní a rozvíjaní hodnoty značky. Pokiaľ Skupina SAZKA Group Adriatic nebude schopná udržať hodnotu značky, nebude schopná rozširovať svoju zákaznícku základňu. Uvedené sa môže ďalej prejaviť z pohľadu atraktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic ako obchodného partnera. Udržovanie a rozvoj značky môže so sebou niesť značné investičné náklady, vrátane podpory "fyzických" a online produktov. Neexistuje záruka, že investície do týchto aktív budú úspešné. Udržanie a rozvíjanie hodnoty značky závisí i na schopnosti Skupiny SAZKA Group Adriatic včasne reagovať na inovácie a technologický pokrok. Akékoľvek pochybenie v tejto oblasti bude mať negatívny dopad na hodnotu značky, na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(n) ***Povesť stávkového a herného priemyslu ako celku môže ovplyvniť výnosy Skupiny SAZKA Group Adriatic***

Príjmy Skupiny SAZKA Group Adriatic závisia od počtu zákazníkov, ktorých pritiahne, a od priemernej hodnoty hrubého výnosu z hier (*Gross Gaming Revenue* - GGR), ktorú z každého zákazníka vygeneruje. Počet zákazníkov Skupiny SAZKA Group Adriatic je zároveň v priamej závislosti od reputácie stávkového a herného priemyslu a všeobecným vnímaním stávkovania a ďalších hier v Chorvátsku.

Napriek tomu, že Skupiny SAZKA Group Adriatic sa snaží zlepšiť imidž stávkových a herných služieb v Chorvátsku, často sa tieto služby označujú ako sociálne menej akceptovaný typ zábavy. Negatívne nálady proti odvetviu stávkovania a hier sa môžu z času na čas vyskytnúť, čo spôsobí značné škody na stávkovom a hernom priemysle ako celku. Nepriaznivé zmeny vo vnímaní odvetvia stávkovania a hier širokou verejnosťou môžu viesť k zníženiu dopytu po stávkových a herných službách alebo k zvýšeným regulačným obmedzeniam, ktoré môžu mať zase významný nepriaznivý vplyv na obchod, finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(o) ***Skupina EMMA GAMMA je závislá od relatívne nízkeho počtu dodávateľov***

Skupina SAZKA Group Adriatic využíva služby úzkej skupiny dodávateľov, predovšetkým v oblasti produktov, poskytovaných prostredníctvom kanálu online. Ide primárne o poskytovateľov športových štatistík a kurzov, streamingu športových zápasov a obsahu internetového kasína. Kľúčovým dodávateľom je spoločnosť minus5, v ktorej má Skupina SAZKA Group Adriatic 51% majetkovú účasť a ktorá je hlavným poskytovateľom IT riešení pre online platformu spoločnosti Super Sport. Skupina SAZKA Group Adriatic je teda silne závislá od týchto dodávateľov a ich zamestnancov, a v prípade nesplnenia povinností zo strany dodávateľov môže táto skutočnosť ovplyvniť aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic a následne aj schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

<u>Regulácia a politika štátu</u>

(p) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k prípadným zmenám a sprísneniu právneho a regulačného rámca, ktorému je Skupina SAZKA Group Adriatic vystavená***

Stávkový a herný sektor v Chorvátsku je regulovaný. Orgány verejnej správy v Chorvátsku majú právo jednostranne zmeniť právny a regulačný rámec, ktorý upravuje podmienky hier, ktoré Skupina SAZKA Group Adriatic ponúka. Skupina SAZKA Group Adriatic by mohla byť taktiež predmetom obmedzení týkajúcich sa marketingu a reklamy. Takéto obmedzenia môžu mať za následok zníženie potenciálu Skupiny SAZKA Group Adriatic prilákať nových zákazníkov, zaviesť nové produkty alebo rozšíriť svoj trhový podiel na tomto trhu.

Okrem toho, v budúcnosti by Skupina SAZKA Group Adriatic mohla byť ovplyvnená ďalšími regulačnými pravidlami zo strany EÚ. Prevádzkovanie herných a stávkových služieb nie je v súčasnosti regulované na európskej úrovni, ale nie sú žiadne záruky, že by sa to nemohlo v budúcnosti zmeniť. Akékoľvek ďalšie právne predpisy alebo nariadenia, ktoré by mali negatívny vplyv na podnikateľské činnosti Skupiny SAZKA Group Adriatic, môžu mať podstatný vplyv na jej finančnú situáciu, prevádzkové výsledky a vyhliadky, a budú mať výrazne negatívny vplyv na hodnotu Skupiny SAZKA Group Adriatic a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(q) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k zlyhaniu pri plnení povinností plynúcich z pravidiel proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu***

Segment stávkových a herných služieb je tiež negatívne ovplyvnený potenciálnou nelegálnou činnosťou finančného charakteru, ako napr. pranie špinavých peňazí. V roku 2017 chorvátsky parlament prijal nový zákon o prevencii proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu (*Zakon o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma*) s cieľom transponovať smernicu EÚ 2015/849 o praní špinavých peňazí do chorvátskeho právneho poriadku. Tento nový zákon ovplyvňuje činnosť chorvátskych prevádzkovateľov na stávkovom a hernom trhu hier, keďže sa od nich vyžaduje, aby dodržiavali pravidlá, ktoré určujú maximálne hranice pre hotovostné operácie.

Skupina SAZKA Group Adriatic si je vedomá týchto aspektov a koná v súlade so všetkými reguláciami a ustanoveniami, ktoré pokrývajú vyššie spomínané riziko. Skupina SAZKA Group Adriatic sa snaží monitorovať prípadné negatívne aspekty nelegálnych aktivít finančného charakteru a dodržiavanie pravidiel proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu Skupina SAZKA Group Adriatic je však stále vystavená prípadnému zlyhaniu prevencie a monitoringu, čo môže mať za následok udelenie pokút a sankcií zo strany regulátora, prípadne hrozí až odobratie licencií, čo následne môže zásadne ovplyvniť aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic a následne aj schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(r) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k potenciálnej strate práv na prevádzkovanie herných a stávkových služieb a/alebo potenciálnej zmene licencií***

Produkty a obchodné aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic podliehajú udeľovaniu licencií zo strany chorvátskeho ministerstva financií.

Štátne orgány v Chorvátsku, konkrétne ministerstvo financií, majú právo odobrať licencie alebo majú právo v určitých prípadoch uvaliť sankcie, napríklad v prípade nedodržania podmienok týchto licencií jednotlivými prevádzkovateľmi zo Skupiny SAZKA Group Adriatic. Strata práv v ponúkaní stávkových a herných služieb spadajúcich do portfólia Skupiny SAZKA Group Adriatic bude mať veľmi negatívny vplyv na tržby a všeobecne na obchodné aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic, prevádzkové výsledky, a mohli by mať vplyv na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Prípadné implementácie vykonávacích predpisov, napr. schvaľovanie herných plánov a ďalej riziko negatívnych vplyvov spôsobené odobraním licencie s akýmkoľvek oprávneným cieľom sa negatívne prejaví na fungovaní celej Skupiny SAZKA Group Adriatic a následne aj na schopnosti Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(s) ***Skupine SAZKA Group Adriatic by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové penále a osobitné odvody a poplatky, pričom ide hlavne o sektorovú daň***

Obchodné aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic sú predmetom regulácie zo strany štátu z pohľadu rôznych daňových a iných finančných zaťažení, hlavne sektorovej dane. Skupina SAZKA Group Adriatic a jej dcérske spoločnosti sú pravidelne auditované, čo sa týka dodržiavania daňových pravidiel, tak z pohľadu priamych, ako aj nepriamych daní. Akákoľvek zmena v týchto daňových pravidlách bude mať dopad na peňažný tok, obchodné aktivity, finančné výsledky a finančnú pozíciu ako celok, čo môže viesť k neschopnosti splniť svoje záväzky a mať negatívny vplyv na Skupinu SAZKA Group Adriatic a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Makroekonomické ukazovatele

(t) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená riziku krajiny, kde pôsobí***

Skupina SAZKA Group Adriatic pôsobí v Chorvátsku, a je teda vystavená politickým a ekonomickým faktorom tejto krajiny. Z politického hľadiska sa jedná o riziko plynúce zo zmeny riadenia štátu a vládnej orientácie, z rôznorodosti v názoroch a prístupu k liberalizácií daných odvetví, z obmedzenia podnikania a z iných ďalších politických rozhodnutí. Makroekonomické faktory, ako je rast hrubého domáceho produktu, ukazovateľ miery nezamestnanosti, rast miezd (nominálnych a reálnych), úroková miera, dostupnosť spotrebiteľských úverov a/alebo ekonomický výhľad, môžu ovplyvniť správanie spotrebiteľov a výdajové modely. Skupina SAZKA Group Adriatic nie je ovplyvnená len politickou a ekonomickou situáciou v Chorvátsku, ale je tiež významne ovplyvnená stavom a funkčnosťou EÚ.

Významným faktorom v hodnotení rizika krajiny je ratingové hodnotenie. Hoci sa ratingové hodnotenie Chorvátska môže javiť ako stabilné, neexistuje záruka, že sa nebudú opakovať udalosti, ktoré negatívne ovplyvnia dôveru investorov v chorvátsky trh. Tieto udalosti by nepriaznivo ovplyvnili národnú ekonomiku a riziko úverovej krízy, a výrazne by sa zvýšilo riziko nedostatku likvidity na trhu. Navyše, takéto udalosti by mohli nepriaznivo ovplyvniť ekonomický rast, vývoj spotrebiteľských výdavkov a napríklad nepriaznivo ovplyvniť výnosy a rentabilitu SAZKA Group Adriatic.

Chorvátsko patrí medzi tzv. "Emerging markets" – rozvíjajúce sa trhy. Tieto trhy so sebou nesú vyššiu mieru rizika v porovnaní s vyspelejšími rozvinutými trhmi, vrátane možných právnych, ekonomických a politických rizík. Nepriaznivý vývoj v Chorvátsku alebo na iných rozvíjajúcich sa trhoch by mohol mať negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Skupiny SAZKA Group Adriatic, jej podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(u) ***Riziko nákazy***

Skupina SAZKA Group Adriatic a krajina, v ktorej pôsobí by mohli byť ovplyvnené negatívnym ekonomickým alebo finančným vývojom v iných európskych krajinách alebo krajinách s podobným úverovým hodnotením, ako má Chorvátsko. Navyše, vzhľadom na skutočnosť, že reakcia medzinárodných investorov na udalosti, ktoré nastanú na jednom trhu, môžu spôsobovať efekt "nákazy", kvôli ktorému celý región alebo druh investícií prestane byť v priazni medzinárodných investorov, akékoľvek iné politické a ekonomické faktory môžu vo svojom dôsledku ovplyvniť tržby Skupiny SAZKA Group Adriatic.

Prevádzkovanie spoločnosti, operačné riziká

(v) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená riziku zlyhania pri riadení kontinuity prevádzky a nastavenia plánov na obnovenie prevádzky pri krízových situáciách***

Skupina SAZKA Group Adriatic a jej entity sú vystavené riziku spôsobenému najmä zlyhaním riadenia kontinuity prevádzky, ktoré je ovplyvnené rôznymi vonkajšími faktormi. Nemožnosť adekvátne reagovať na tieto negatívne situácie môže viesť k strate určitých obchodných aktivít, čo môže mať nepriaznivý vplyv na vnímanie Skupiny SAZKA Group Adriatic zo strany zákazníka a jeho skúsenosti s ponúkanými produktmi. Zlyhanie zo strany Skupiny SAZKA Group Adriatic v ohľadoch riadenia kontinuity prevádzky a nastavenia plánov na obnovenie prevádzky pri krízových situáciách môže mať materiálny efekt na obchodné a finančné podmienky a následne aj na výsledok hospodárenia Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(w) ***Zásadná časť nákladov Skupiny SAZKA Group Adriatic je tvorená fixnými nákladmi a pokles tržieb teda môže mať významný dosah na ziskovosť Skupiny SAZKA Group***

Pre Skupinu SAZKA Group Adriatic predstavujú zásadnú časť celkových nákladov fixné náklady, ktoré sa skladajú najmä z nákladov na informačné technológie, nájmy a osobné náklady zamestnancov a manažmentu. Prípadný pokles v tržbách z akéhokoľvek dôvodu, tak bude mať významný vplyv na prevádzkovú časť hospodárenia, pretože Skupina SAZKA Group Adriatic nebude mať možnosť v tomto ohľade pružne zasiahnuť do prípadnej redukcie

nákladov. Tento jav bude mať vplyv na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(x) ***Operačné systémy a siete Skupiny SAZKA Group Adriatic budú aj naďalej vystavené rizikám spojeným s technickými chybami a narušením počítačovej bezpečnosti***

Schopnosť Skupiny SAZKA Group Adriatic úspešne prevádzkovať hry a ich riadenie je založená na spoľahlivosti siete a bezpečnej prevádzky hardvéru, softvéru, ako aj technickej infraštruktúry a telekomunikačnej infraštruktúry v jej vlastníctve. Operačný systém Skupiny SAZKA Group Adriatic je zabezpečený pomocou databázových počítačových serverov/záložných bezpečnostných kópií, ako aj prostredníctvom iných opatrení. Akákoľvek porucha systému alebo obmedzená prevádzka by mohla viesť k poklesu účinnosti alebo strate týchto služieb.

Okrem toho je operačný systém Skupiny SAZKA Group Adriatic naďalej vystavený hrozbe technických porúch alebo prerušenia prevádzky v dôsledku ľudskej chyby, systémových prevádzkových chýb, živelných pohrôm, sabotáže, počítačových vírusov a iných podobných udalostí, hoci SAZKA Group Adriatic zaviedla bezpečnostné protiopatrenia. Každé takéto prerušenie, prevádzková chyba alebo kybernetické narušenie bezpečnosti by mohlo priniesť dodatočné náklady, zapríčiniť poškodenie obchodnej povesti Skupiny SAZKA Group Adriatic, udelenie sankcií a znižovať tak výnosy SAZKA Group Adriatic. Následne by to mohlo mať negatívny vplyv na podnikateľské aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic, jej finančné výsledky a schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(y) ***Zlyhanie systému riadenia rizík Skupiny SAZKA Group Adriatic môže mať významný vplyv na činnosť skupiny a hospodárske výsledky***

Úspech Skupiny SAZKA Group Adriatic závisí od jej systému riadenia rizík. Skupina SAZKA Group Adriatic v rámci systému riadenia rizík zostavuje kurzy s cieľom zabezpečiť ich konkurencieschopnosť a zabezpečiť zisk skupiny. Zároveň monitoruje stávky podané zákazníkmi, aby sa vyhla akýmkoľvek materiálnym expozíciám voči určitej športovej udalosti alebo aby sa eliminovali podozrivé stávky.

Skupina SAZKA Group Adriatic okrem toho monitoruje výsledky športových podujatí a výplaty výhier. Riadenie rizík je zložené zo skúsených zamestnancoch oddelenia "bookmakingu" s náležitými vedomosťami, skúsenosťami a odbornými znalosťami a je podporované softvérom na mieru.

Akékoľvek zlyhanie systému riadenia rizika Skupiny SAZKA Group Adriatic by mohlo nepriaznivo ovplyvniť obchod, finančnú situáciu, výsledky operácií alebo vyhliadky Skupiny SAZKA Group Adriatic a zároveň schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(z) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je ovplyvnená rizikom možného úniku dát***

Skupina SAZKA Group Adriatic a jej entity podliehajú regulácii spojenej s používaním osobných dát zákazníkov a ich údajov o debetných a kreditných kartách. Skupina SAZKA Group Adriatic pracuje s citlivými osobnými údajmi svojich klientov (meno, adresa, dátum narodenia, bankové údaje, debetné aj kreditné karty, herná história). Časť obchodných aktivít teda musí byť nastavená v súlade s pravidlami na ochranu dát s ohľadom na príslušné právne normy, či už zo strany EÚ, alebo jednotlivých štátov. Tieto zákonné pravidlá určujú Skupine SAZKA Group Adriatic možnosť zbierať a využívať osobné informácie o existujúcich i potenciálnych zákazníkoch, ktoré môže Skupina SAZKA Group Adriatic a jej entity využívať aj v rámci marketingových aktivít.

Skupina SAZKA Group Adriatic je tiež závislá na zmluvných vzťahoch s tretími stranami a svojimi zamestnancami, ktorí spravujú databázy citlivých dát. Skupina SAZKA Group Adriatic si je vedomá rizika plynúceho z možnosti straty dát a jeho vplyvu. Z tohto dôvodu Skupina SAZKA Group Adriatic monitoruje a chráni tok dát pomocou príslušných systémov a interných procedúr tak, aby bolo riziko možného úniku dát eliminované. Avšak aj napriek týmto opatreniam, ktoré Skupina SAZKA Group Adriatic v tomto ohľade implementuje, nemožno vylúčiť zlyhanie v oblasti ochrany dát o zákazníkoch a ich platobných údajov. Pochybenie Skupiny SAZKA Group Adriatic v tejto fáze by znamenalo postih zo strany príslušných regulátorov, ako aj poškodenie povesti Skupiny SAZKA Group Adriatic v očiach zákazníka, čo môže mať materiálny efekt na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodársky výsledok Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(aa) ***Skupina EMMA GAMMA je z veľkej časti závislá na prevádzkovaní kurzového stávkovania, pričom tento segment je významne ovplyvnený vývojom športových udalostí v priebehu kalendárneho roku***

Prevádzkovanie kurzového stávkovania je najdôležitejší produkt, ktoré ponúka Skupina SAZKA Group Adriatic svojim zákazníkom. Kurzové stávkovanie je závislé od počtu športových udalostí, ktoré sa môžu organizovať buď v pravidelnej frekvencii alebo úplne náhodne. Ďalej je kurzové stávkovanie závislé na vývoji športových výkonov jednotlivých športovcov. Riziko v tomto prípade plynie z možného rušenia športových zápasov, pochybenia na strane športových tímov alebo športovcov, nevydarených kvalifikácií do súťaží, dopingových afér, a prípadného narušenia

integrity kurzového stávkovania s pravidlami a reguláciami športového odvetvia. Tieto negatívne aspekty majú vplyv na vývoj vnímania stávkového a herného sektoru širokou verejnosťou, čo sa odrazí vo vývoji tržieb, hospodárskeho výsledku, finančnej pozície Skupiny SAZKA Group Adriatic a následnej neschopnosti plniť svoje záväzky.

(bb) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k závislosti na sieti partnerských zariadení prevádzkujúcich samoobslužné terminály***

Spoločnosť Super Sport zo Skupiny SAZKA Group Adriatic prijíma stávky od tipujúcich nielen v stávkových kanceláriách, ktoré prevádzkujú Super Sport, ale zároveň aj prostredníctvom autorizovaných samoobslužných terminálov, ktoré sú umiestnené v rôznych zariadeniach, ako sú napríklad bary alebo kaviarne, s ktorými uzavrela zmluvu o obchodnom zastúpení. Zodpovednosť prevádzkovateľov predajných miest zahŕňa prijatie stávkových vkladov od zákazníkov, výplatu drobných výhier, poskytovanie informácií, podporu predaja a vybavenie sťažností a reklamácií. Hoci je Skupina SAZKA Group Adriatic presvedčená, že vzťah s jej partnermi je vo všeobecnosti dobrý, neexistuje žiadna záruka, že tieto priaznivé vzťahy budú pokračovať aj v budúcnosti. Prípadné narušenie vzťahu s partnerskými zariadeniami môže mať negatívny dopad na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky, a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(cc) ***Riziko súvisiace s lokalitami, kde Skupina SAZKA Group Adriatic prevádzkuje kasína a stávkové kancelárie***

Vhodný výber lokality vo vzťahu k typu prevádzkovanej aktivity je dôležitým faktorom ziskovosti Skupiny SAZKA Group Adriatic. Lokality, v ktorých Skupina SAZKA Group Adriatic prevádzkuje svoje aktivity, sú vystavené riziku úpadku, zmenám regulácie na lokálnej úrovni (alebo v rámci susedných lokalít), poklesu obľuby lokality medzi spotrebiteľmi a ďalším faktorom. Všetky aktivity spoločnosti Super Sport navyše prebiehajú v prenajímaných priestoroch, a teda existuje riziko narušenia vzťahov s prenajímateľmi, nárastu nájomného, či vypovedania nájomnej zmluvy. Pokiaľ Skupina SAZKA Group Adriatic neodhadne správne vhodnosť lokality či nebude schopná sa zmenám lokalít adekvátne prispôsobiť, môže sa to negatívne premietnuť v jej hospodárskej a finančnej situácii.

(dd) ***Neschopnosť prilákať, zaškoliť alebo udržať si kvalifikovaných zamestnancov by mohla mať významný negatívny vplyv na podnikanie, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky a vyhliadky prevádzkových dcérskych spoločností, a teda aj Skupiny SAZKA Group Adriatic***

Schopnosť Skupiny SAZKA Group Adriatic a jej dcérskych spoločností plniť svoje dlhodobé stratégie závisí od schopností a výkonnosti ich zamestnancov. Strata kľúčových zamestnancov a neschopnosť prilákať, zaškoliť alebo udržať si primerane kvalifikovaných zamestnancov na pozíciách, ktoré vyžadujú technické zázemie, môže ovplyvniť schopnosť Skupiny SAZKA Group Adriatic plniť dlhodobú stratégiu a môže mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky a vyhliadky dotknutej dcérskej spoločnosti a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Skupina SAZKA Group Adriatic využíva pre stanovovanie a vypisovanie kurzov bookmakerov a pri riadení záväzkov využíva zručnosť príslušných risk manažérov. Hoci Skupina SAZKA Group Adriatic disponuje tímom, ktorý ťaží zo svojich bohatých skúseností a znalostí, nemožno zaručiť vylúčenie prípadných pochybení, ktoré sa môžu týkať nesprávne nastaveného procesu stanovovania a vypisovania kurzov alebo pochybenia na strane riadenia rizík. Tieto negatívne aspekty môžu mať za výsledok materiálny efekt na obchodné a prevádzkové aktivity Skupiny SAZKA Group Adriatic.

<u>Finančné riziká</u>

(ee) ***Riziko úrokovej sadzby***

Podnikanie Skupiny SAZKA Group Adriatic je vystavené riziku kolísania úrokových sadzieb do tej miery, že úročené aktíva (vrátane investícií) a pasíva nadobúdajú splatnosť alebo sú precenené v rôznom čase alebo v rôznej výške. Časové obdobia, počas ktorých je úroková sadzba finančného nástroja pevná, naznačuje, do akej miery je tento nástroj vystavený riziku úrokovej sadzby. Napriek tomu, že Skupina SAZKA Group Adriatic zabezpečuje riziko súvisiace s pohyblivou úrokovou sadzbou trhových sadzieb na svojom súčasnom dlhodobom úvere pomocou hedžingu, tak do budúcna nie je možné vylúčiť potenciálne straty z dôvodu nepriaznivých pohybov úrokových sadzieb, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny SAZKA Group Adriatic, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(ff) ***Kreditné riziko***

Kreditné riziko je riziko finančnej straty, ktorá Skupine SAZKA Group Adriatic hrozí, ak zákazník alebo protistrana v transakcii s finančným nástrojom nesplní svoje zmluvné záväzky. Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená kreditnému riziku hlavne v dôsledku svojej prevádzkovej činnosti (predovšetkým pohľadávky z obchodných

vzťahov) a v dôsledku svojej finančnej činnosti, vrátane vkladov v bankách a finančných úverov poskytnutých tretím stranám a ďalších finančných nástrojov.

Pri finančných aktívach predstavuje maximálne kreditné riziko ich účtovná hodnota. Čo sa týka peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov, Skupina SAZKA Group Adriatic má účty v prestížnych bankách, kde sa predpokladá minimálne riziko.

Jedným z hlavných nástrojov pre zmiernenie kreditného rizika v rámci bežnej obchodnej činnosti sú kaucie prijaté od partnerov (sprostredkovateľov). Pohľadávky voči partnerom sú sledované manažmentom skupiny na pravidelnej báze.

Napriek všetkým opatreniam Skupiny SAZKA Group Adriatic, s cieľom obmedzenia následkov kreditného rizika môže zlyhanie protistrany alebo protistrán Skupiny SAZKA Group Adriatic spôsobiť straty, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny SAZKA Group Adriatic, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(gg) ***Riziko likvidity***

Riziko likvidity je riziko, že Skupina SAZKA Group Adriatic bude čeliť problémom pri plnení povinnosti spojenej s jej záväzkami, ktoré sú vyrovnané poskytnutím hotovosti alebo iného finančného aktíva.

Vedenie Skupiny SAZKA Group Adriatic minimalizuje riziko likvidity priebežným riadením a plánovaním svojich budúcich peňažných tokov. Hlavným nástrojom plánovania peňažných tokov je tvorba strednodobého plánu, ktorý je zostavovaný každý rok vždy pre nasledujúce tri roky. Peňažné toky pre najbližšie nasledujúce roky sú potom detailne rozčlenené do jednotlivých mesiacov a priebežne aktualizované.

Napriek všetkým opatreniam nie je možné vylúčiť, že Skupina SAZKA Group Adriatic bude z vyššie uvedených dôvodov čeliť nedostatku likvidity, ktorý by mohol negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny SAZKA Group Adriatic, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(hh) ***Menové riziko***

Dlhopisy sú emitované v eurách, zatiaľ čo hlavná činnosť Skupiny EMMA GAMMA (prevádzkovanie spoločnosti Super Sport) je vykonávaná v chorvátskych kunách. Prípadný pokles hodnoty chorvátskej kuny (napríklad v dôsledku menovej politiky) a s tým spojené posilnenie hodnoty eura by teda mali za dôsledok pokles hodnoty investície v Skupine SAZKA Group Adriatic a súvisiacich peňažných tokov. Volatilita výmenných kurzov teda môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzkové výsledky Ručiteľa a Emitenta, ich kapitálovú pozíciu a na ich schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

(ii) ***Skupina SAZKA Group Adriatic má významné dlhové záväzky a je viazaná reštriktívnymi dlhovými dohodami***

Podstatné záväzky Skupiny SAZKA Group Adriatic vyplývajúce z využívania pákového efektu a z dlhovej služby môžu nepriaznivo ovplyvniť jej podnikanie a znemožniť jej plniť záväzky v súvislosti s jej zadlženosťou.

Úroveň zadlženosti Skupiny SAZKA Group Adriatic by mohla mať závažné dôsledky. Najmä by mohla:

- sťažiť jej splnenie záväzkov súvisiacich so zadlženosťou;
- zvýšiť jej vystavenie riziku všeobecných ekonomických podmienok a podmienok v odvetví a obmedziť jej flexibilitu v reakcii na ne;
- od nej požadovať, aby venovala značnú časť svojich peňažných tokov z prevádzky na úhradu istiny a úrokov zo zadlženosti, a znížila tak disponibilné peňažné toky a obmedzila možnosť získať dodatočné financovanie na prevádzkový kapitál, investičné výdavky, akvizície, spoločné podniky a iné všeobecné firemné účely;
- obmedziť jej možnosti vypožičiavať si dodatočné financie a zvýšiť náklady na tieto pôžičky;
- obmedziť jej strategické akvizície alebo možnosť skúmať obchodné príležitosti;
- obmedziť jej flexibilitu pri plánovaní zmien v jej podnikaní alebo jej reakciu na tieto zmeny v konkurenčnom prostredí a odvetviach, v ktorých pôsobí a konkurenčne ju znevýhodniť oproti jej konkurentom v tom rozsahu, v ktorom nie sú takí zadlžení alebo v ktorom majú väčšie finančné rezervy.

Ustanovenia súčasnej úverovej zmluvy v spoločnosti SAZKA Group Adriatic zahŕňajú množstvo súhlasných a negatívnych dohôd. Všetky tieto obmedzenia podliehajú výnimkám a výhradám. Dohody, ktoré sa vzťahujú na Skupinu SAZKA Group Adriatic, môžu obmedziť jej schopnosť financovať svoje budúce činnosti a kapitálové

potreby, využívať obchodné príležitosti a vykonávať činnosti, ktoré môžu byť v jej záujme. Navyše do budúcnosti nie je možné vylúčiť vznik úverových zmlúv u dcérskych spoločností SAZKA Group Adriatic, ktoré môžu prípadne obmedziť výplaty, ktoré tieto spoločnosti platia spoločnosti SAZKA Group Adriatic.

To môže mať významný nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny SAZKA Group Adriatic plniť svoje dlhové záväzky a teda aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

(jj) ***Poistenie obchodných činností Skupiny SAZKA Group Adriatic nemusí byť dostačujúce***

Skupina SAZKA Group Adriatic uchováva v platnosti poistenie hotovosti, poistenie proti živelným pohromám, krádežiam ako aj poistenie zamestnancov pre prípad úrazu a smrti na sumu, ktorú považuje za zodpovedajúcu v rámci bežného podnikania. Napriek tomu, že je poistenie uzatvorené v súlade so štandardmi platnými v odvetví, nemožno zaručiť, že také poistenie bude dostatočné a, a že bude poskytovať účinné krytie za všetkých okolností a voči všetkým rizikám alebo zodpovednosti Skupiny SAZKA Group Adriatic. Náhrada škody alebo nároky tretích osôb, ktoré nie sú v plnom rozsahu kryté poistením, môžu mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky. Navyše v dôsledku rastúcich nákladov na poistenie a zmien na poistnom trhu nemusí mať Skupina SAZKA Group Adriatic naďalej k dispozícii poistenie za podmienok podobných súčasným podmienkam, alebo ich nemusí mať vôbec k dispozícii.

(kk) ***Ak nebude Skupina SAZKA Group Adriatic naďalej udržiavať účinný systém vnútorných kontrol finančného výkazníctva, nemusí vykazovať presné finančné výsledky, ani úspešne predchádzať podvodom alebo iným nepriaznivým transakciám***

Skupina SAZKA Group Adriatic podnikla primerané kroky na zavedenie a uchovávanie adekvátnych postupov, systémov a kontrol, ktoré jej umožňujú dodržiavať jej právne, regulačné a zmluvné povinnosti, vrátane tých, ktoré súvisia s finančným výkazníctvom. Skupina SAZKA Group Adriatic pravidelne hodnotí účinnosť štruktúry a fungovanie svojho systému vnútorných kontrol s cieľom dosiahnuť primerané uistenie o tom, že (i) transakcie sa náležite povoľujú; (ii) aktíva sú chránené proti nepovolenému alebo neoprávnenému užívaniu, a že (iii) transakcie sú náležite zaznamenané a vykázané, to všetko preto, aby finančné informácie mohli byť spracované v súlade s príslušnými účtovnými predpismi. Avšak akýkoľvek systém kontrol, bez ohľadu na to, ako dobre je navrhnutý a uplatňovaný, môže poskytnúť iba primerané a nie absolútne uistenie o tom, že sa jeho ciele plnia. Navyše je štruktúra akéhokoľvek kontrolného systému čiastočne založená na určitých predpokladoch, čo sa týka pravdepodobného výskytu budúcich udalostí. Kvôli týmto a iným inherentným obmedzeniam kontrolných systémov nie je žiadna záruka, že akákoľvek štruktúra uspeje za všetkých potenciálnych, akokoľvek vzdialených budúcich okolností. Okrem toho, pokiaľ Skupina SAZKA Group Adriatic získa v budúcnosti nejaké spoločnosti, môže mať ťažkosti so začlenením týchto podnikov do prevádzkovej skupiny a s prispôsobením systému vnútorných kontrol takým podnikom, čo môže zvýšiť riziko nepresností vo finančnom výkazníctve.

Nemožnosť udržiavať adekvátny systém vnútorných kontrol alebo produkovať včas presné finančné informácie by mohla zvýšiť prevádzkové náklady a značne poškodiť jej schopnosť prevádzkovať obchodnú činnosť, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky a následne aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

<u>Právne riziká / súdne spory</u>

(ll) ***Skupina SAZKA Group Adriatic je vystavená riziku porušenia práv duševného vlastníctva***

Skupina SAZKA Group Adriatic drží práva k obchodným značkám, internetovým doménam, ochranným známkam, obchodným tajomstvám, zákazníckej databáze a ďalším právam duševného vlastníctva, ktoré sú dôležité pre jej existenciu. Tieto aktíva sa riadia právnymi normami, ustanoveniami a zmluvami slúžiacimi na ochranu nehmotného majetku. Nemožno zabezpečiť, že snaha ochrániť svoj majetok je adekvátna, alebo nedôjde k porušeniu práva duševného vlastníctva Skupiny SAZKA Group Adriatic. Skupina SAZKA Group Adriatic takisto môže čeliť nárokom zo strany tretích strán, a tieto tretie strany môžu trvať na určení šírky a platnosti práv duševného vlastníctva. Právny proces v tomto ohľade je bežný u spoločností poskytujúcich svoje služby na internete, v oblasti technológii a online lotériovom a hernom prostredí. Tieto spory môžu viesť k nákladom na právne zastúpenie, úhradu škôd, zmenu značky, nutnosti navrhnúť nové produkty a služby, kúpe nových licencií od tretích strán, či k zmene riadenia Skupiny SAZKA Group Adriatic s ohľadom na obchodnú činnosť, čo následne bude mať dopad na hodnotu značky, na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group Adriatic.

(mm) ***Skupina SAZKA Group Adriatic môže byť účastníkom súdnych konaní s potenciálne nepriaznivým vplyvom***

Skupina SAZKA Group Adriatic môže byť v budúcnosti účastníkom rôznych súdnych konaní. Okrem potenciálneho finančného rizika, ktorému Skupina SAZKA Group Adriatic môže čeliť vo vzťahu k takýmto konaniam, môže

úspešné i neúspešné súdne konanie závažným spôsobom ovplyvniť povesť Skupiny SAZKA Group Adriatic na trhu alebo vzťah s odberateľmi alebo dodávateľmi, ktorí s ňou môžu prestať obchodovať.

Ak nebude Skupina SAZKA Group Adriatic schopná vyčísliť dostatočné rezervy alebo posúdiť pravdepodobný výsledok akéhokoľvek konania, mohlo by to mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky, vyhliadky Skupiny SAZKA Group Adriatic ako aj na schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K DLHOPISOM

Riziká spojené s Dlhopismi zahŕňajú najmä nasledujúce rizikové faktory:

(a) *Všeobecné riziká, spojené s Dlhopismi*

Potenciálny investor do Dlhopisov si musí sám podľa svojich pomerov určiť vhodnosť takejto investície. Každý investor by mal predovšetkým:

- mať dostatočné znalosti a skúsenosti na účelné ocenenie Dlhopisov, výhod a rizík investície do Dlhopisov a zhodnotiť informácie v tomto Prospekte (vrátane jeho prípadných dodatkov);
- mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch na ocenenie a prístup k nim, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie, investície do Dlhopisov a jej dosahu na jeho celkové investičné portfólio;
- mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený niesť všetky riziká investície do Dlhopisov;
- celkom rozumieť podmienkam Dlhopisov (predovšetkým Emisným podmienkam a tomuto Prospektu, vrátane jeho prípadných dodatkov) a byť oboznámený so správaním a vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa a finančného trhu; a
- byť schopný odhadnúť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb a iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť niesť možné riziká.

Nevhodnosť investície potenciálneho investora do Dlhopisov môže mať negatívny vplyv na investorom očakávanú hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

(b) *Dlhopisy ako komplexný finančný nástroj*

Dlhopisy predstavujú komplexný finančný nástroj. Investori obvykle nekupujú komplexné finančné nástroje ako svoje jediné investície. Investori nakupujú komplexné finančné nástroje s posúdeným rizikom, ktorého úrovne sú si vedomí, s cieľom znížiť alebo zvýšiť výnos svojich celkových portfólií. Potenciálny investor by nemal investovať do Dlhopisov, ktoré sú komplexným finančným nástrojom, bez odborného posúdenia (ktoré vykoná sám alebo spoločne s finančným poradcom) vývoja výnosu Dlhopisu za meniacich sa podmienok determinujúcich hodnotu Dlhopisov a dosahu, ktorý bude mať takáto investícia na investičné portfólio potenciálneho investora. Nevhodnosť investície potenciálneho investora do Dlhopisov môže mať negatívny vplyv na investorom očakávanú hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

(c) *Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania Emitentom*

Neexistuje žiadne významné právne obmedzenie, týkajúce sa objemu a podmienok akéhokoľvek budúceho nepodriadeného dlhového financovania Emitenta (okrem obmedzení vyplývajúcich z Emisných podmienok). Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného alebo podobného konania budú pohľadávky Majiteľov Dlhopisov z Dlhopisov uspokojené v menšej miere, ako keby k prijatiu takéhoto dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že by sa Emitent mohol dostať do omeškania s plnením svojich dlhov z Dlhopisov.

(d) *Riziko likvidity*

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Bez ohľadu na prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu neexistuje istota, že sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi, alebo ak sa vytvorí, že takýto sekundárny trh bude trvať. Skutočnosť, že Dlhopisy sa môžu prijať na obchodovanie na regulovanom trhu nemusí nutne viesť k vyššej likvidite takýchto Dlhopisov oproti Dlhopisom neprijatým na obchodovanie na regulovanom trhu. V prípade Dlhopisov neprijatých na obchodovanie na regulovanom trhu môže byť naopak zložitejšie takéto Dlhopisy oceniť, čo môže mať negatívny vplyv na ich likviditu. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný Dlhopisy kedykoľvek predať za adekvátnu trhovú cenu.

(e) ***Riziko rozhodnutia Emitenta o splatení časti menovitej hodnoty (amortizácia) alebo o predčasnom splatení Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti Dlhopisov***

Emitent má právo rozhodnúť o splatení časti menovitej hodnoty všetkých doposiaľ nesplatených Dlhopisov pred ich konečnou splatnosťou, a to vždy ku Dňu výplaty výnosu (ako je definovaný v Emisných podmienkach), počnúc 29. 5. 2020; Emitent je oprávnený vykonať amortizáciu opakovane (až celkom v 7 termínoch). Emitent má tiež právo najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie, podľa svojho výhradného uváženia rozhodnúť o predčasnom splatení Dlhopisov (v celej menovitej hodnote vrátane prémie vo výške mimoriadneho úrokového výnosu). K predčasnému splateniu Dlhopisov (bez akéhokoľvek mimoriadneho výnosu alebo prémie) môže dôjsť aj automaticky v prípade, že Closing transakcie SGA nenastane do 14. 12. 2019. Pokiaľ Emitent rozhodne pred Dňom konečnej splatnosti Dlhopisov o splatení časti menovitej hodnoty (amortizácii) alebo o predčasnom splatení Dlhopisov alebo predčasná splatnosť nastane automaticky, je Majiteľ Dlhopisov vystavený riziku nižšieho ako predpokladaného výnosu z dôvodu takéhoto predčasného čiastočného splatenia. Emitent môže napríklad vykonať toto svoje právo, ak sa výnos porovnateľných dlhopisov na kapitálových trhoch zníži, čo znamená, že investor môže byť schopný reinvestovať splatené výnosy iba do dlhopisov s nižším výnosom.

(f) ***Poplatky***

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných obchodníkom s cennými papiermi alebo iným sprostredkovateľom kúpy/predaja Dlhopisov a/alebo účtovaných relevantným zúčtovacím systémom používaným investorom. Takáto osoba alebo inštitúcia si môže účtovať poplatky za zriadenie a vedenie investičného účtu, prevody cenných papierov, služby spojené s úschovou cenných papierov a pod. Emitent preto budúcim investorom do Dlhopisov odporúča, aby sa oboznámili s podkladmi, na základe ktorých sa budú účtovať poplatky v súvislosti s Dlhopismi. Táto skutočnosť môže mať z pohľadu investora negatívny vplyv na predpokladaný výnos z Dlhopisov.

(g) ***Riziko nesplatenia***

Dlhopisy podliehajú riziku nesplatenia rovnako ako akýkoľvek iný dlh. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácať výnosy z Dlhopisov a pri ich odkúpení môže byť hodnota pre Majiteľa Dlhopisov nižšia ako výška pôvodnej investície do Dlhopisov, pričom za určitých okolností môže byť hodnota i nulová.

(h) ***Zdanenie***

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí skutočnosti, že môžu byť nútení zaplatiť dane alebo iné poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov, alebo ktorého sú občanmi alebo rezidentmi, alebo iného v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom, ako sú dlhopisy. Potenciálni investori by sa pri získaní, predaji alebo splatení týchto Dlhopisov nemali spoliehať na stručné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v tomto Prospekte, ale čo sa týka ich individuálneho zdanenia, mali by konať podľa odporúčaní svojich daňových poradcov. Zváženie investície podľa rizík uvedených v tejto časti by sa malo vykonať minimálne po zvážení kapitoly "Zdanenie v Slovenskej republike" tohto Prospektu. Rovnako môžu prípadné zmeny daňových predpisov spôsobiť, že výsledný výnos z Dlhopisov môže byť nižší, ako Majitelia dlhopisov pôvodne predpokladali, a/alebo že Majiteľovi Dlhopisov sa môže pri predaji alebo splatnosti Dlhopisov vyplatiť nižšia suma, ako pôvodne predpokladal.

(i) ***Riziko skrátenia objednávky Dlhopisov***

Investori by si mali byť vedomí, že Hlavný manažér bude oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť, pričom prípadný preplatok, ak vznikne, bude bez zbytočného odkladu vrátený na účet investora. V prípade skrátenia objednávky nebude potenciálny investor schopný uskutočniť investíciu do Dlhopisov v pôvodne zamýšľanom objeme. Skrátenie objednávky teda môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov. Emitent tiež môže pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia, pričom po takom pozastavení alebo ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované.

(j) ***Inflácia***

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí skutočnosti, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať v závislosti od toho, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia tiež spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Pokiaľ výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna.

(k) ***Menové riziko***

Pokiaľ je Dlhopis emitovaný v inej mene ako domáca mena Majiteľa Dlhopisov, investícia môže v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu.

(l) ***Zákonnosť kúpy***

Potenciálni kupujúci Dlhopisov (hlavne zahraničné osoby) by si mali byť vedomí skutočnosti, že kúpa Dlhopisov môže byť predmetom zákonných obmedzení ovplyvňujúcich platnosť ich nadobudnutia. Emitent nemá ani nepreberá zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov potenciálnym kupujúcim Dlhopisov, či už podľa zákonov štátu (jurisdikcie) jeho založenia, resp. ktorého je rezidentom, alebo štátu (jurisdikcie), kde aktívne vykonáva činnosť (pokiaľ sa líši). Potenciálny kupujúci sa nemôže pri svojom rozhodovaní čo sa týka zákonnosti nadobudnutia Dlhopisov spoliehať na Emitenta. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

(m) ***Zmena práva***

Emisné podmienky Dlhopisov a Ručiteľské vyhlásenie sa riadia slovenským právom platným k dátumu tohto Prospektu. Viazaný účet a Záložné právo sa riadia českým právom platným k dátumu tohto Prospektu. Nie je možné poskytnúť akúkoľvek záruku týkajúcu sa dôsledkov akéhokoľvek súdneho rozhodnutia alebo zmeny príslušného rozhodného (slovenského alebo českého) práva alebo úradnej praxe po dátume tohto Prospektu.

(n) ***Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou***

Majiteľ Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takéhoto Dlhopisu v dôsledku zmeny (rastu) trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo menovitá úroková sadzba stanovená v Emisných podmienkach je počas existencie Dlhopisov fixovaná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu ("**trhová úroková sadzba**") sa spravidla denne mení. So zmenou trhovej úrokovej sadzby sa tiež mení cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou, ale opačným smerom. Pokiaľ sa teda trhová úroková sadzba zvýši, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy je výnos takéhoto Dlhopisu približne rovnaký ako trhová úroková sadzba. Pokiaľ sa trhová úroková sadzba naopak zníži, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy je výnos takéhoto Dlhopisu približne rovnaký ako trhová úroková sadzba.

(o) ***Riziko refinancovania***

Emitent čelí aj riziku, že aktuálne alebo budúce dlhové financovanie nebude najneskôr k dátumu splatnosti obnovené alebo refinancované. Vzhľadom na podmienky, ktoré na kapitálových trhoch prevládajú, tiež nie je vylúčené, že Emitent nebude schopný refinancovať svoje súčasné a budúce dlhy za priaznivých podmienok. Pokiaľ by Emitent nebol schopný refinancovať svoje dlhy za prijateľných podmienok, alebo by refinancovanie nebolo vôbec možné, mohol by byť Emitent nútený predávať svoje aktíva za nevýhodných podmienok, prípadne znížiť alebo pozastaviť činnosť, čo by sa nepriaznivo prejavilo na ekonomickej situácii Emitenta.

(p) ***Riziko nepredvídateľnej udalosti***

Nepredvídateľná udalosť (prírodná katastrofa, iný negatívny vplyv nefinančného charakteru) schopná spôsobiť poruchy finančných trhov a rýchly pohyb menových kurzov môže mať vplyv na hodnotu Dlhopisov. Negatívny vplyv takýchto udalostí by mohol spôsobiť zníženie návratnosti peňažných prostriedkov investovaných Emitentom a ohroziť tak schopnosť Emitenta splatiť všetky splatné sumy vyplývajúce z Dlhopisov. Ďalej môže byť hodnota Dlhopisov a akékoľvek príjmy z nich ovplyvnené globálnou udalosťou (politickou, ekonomickou alebo inej povahy), ku ktorej môže dôjsť v inom štáte než v tom, kde sa Dlhopisy vydávajú a obchodujú.

(q) ***Riziko rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej primárnej/sekundárnej verejnej ponuke***

Podmienky primárnej verejnej ponuky (uskutočňovanej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a sekundárnej verejnej ponuky (uskutočňovanej Hlavným manažérom a ďalšími vybranými finančnými sprostredkovateľmi (obchodníkmi s cennými papiermi)), ak sa budú ponuky vykonávať súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny a poplatkov účtovaných investorovi). V prípade, že investor upíše, resp. kúpi, Dlhopisy za vyššiu cenu (cenou sa rozumie buď emisný kurz v primárnej ponuke, alebo kúpna cena v sekundárnej ponuke), nesie riziko, že celková výnosnosť jeho investície bude nižšia, ako keby upísal, resp. kúpil Dlhopisy za cenu nižšiu. Do ceny a jej celkovej výšky sa ďalej môžu premietnuť i poplatky Hlavného manažéra alebo tretích strán spojené s verejnou ponukou (primárnou či sekundárnou) a evidenciou o Dlhopisoch, ktoré sa účtujú investorovi.

(r) ***Riziko podriadenosti***

Podľa Zákona o konkurze, akýkoľvek záväzok Emitenta, ktorého veriteľom je alebo kedykoľvek počas jeho existencie bola osoba, ktorá je alebo bola spriaznenou osobou Emitenta vo význame podľa § 9 Zákona o konkurze (ďalej len "**Spriaznený záväzok**") (i) bude v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej republike automaticky na základe zákona podriadený všetkým ostatným nepodriadeným záväzkom Emitenta, pričom na jeho zabezpečenie sa neprihliada, a takýto Spriaznený záväzok nebude uspokojený skôr ako budú uspokojené všetky ostatné nepodriadené záväzky Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do konkurzu na majetok Emitenta a na zabezpečenie sa neprihliada; (ii) v reštrukturalizácii Emitenta nemôže byť Spriaznený záväzok uspokojený rovnakým alebo lepším spôsobom ako akýkoľvek iný nepodriadený záväzok Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do reštrukturalizácie Emitenta. Vzhľadom na znenie Zákona o konkurze, uvedené môže znamenať, že veriteľom Spriazneného záväzku sa môže stať aj Majiteľ Dlhopisov, ktorý sám nie je spriaznený s Emitentom, ak nadobudne Dlhopis, ktorý kedykoľvek v minulosti bol vo vlastníctve osoby spriaznenej s Emitentom. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky (t. j. pohľadávky vyplývajúcej zo Spriazneného záväzku) nevedel a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda Spriaznenú pohľadávku. Predpokladá sa, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisu nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel.

Ďalším potenciálnym rizikom je posúdenie Emitenta ako spriaznenej osoby voči sebe samému vo význame podľa § 9 Zákona o konkurze. Emitent môže nadobudnúť Dlhopisy, pričom tieto automaticky nezaniknú, pokiaľ o ich zániku nerozhodne Emitent. Zákon o konkurze neodpovedá výslovne na otázku, či môže byť Emitent sám sebe spriaznenou osobou. I keď takýto výklad je málo pravdepodobný, nie je možné úplne vylúčiť, že by súd mohol považovať Emitenta za spriaznenú osobu a spôsobiť tak podriadenosť niektorých Dlhopisov.

(s) ***Obmedzenie Ručiteľského vyhlásenia, záväzky z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené***

Lehota platnosti a výška ručenia je obmedzená spôsobom uvedeným v texte Ručiteľského vyhlásenia. V prípade konkurzného konania na osobu Ručiteľa budú mať Majitelia Dlhopisov v porovnaní s tzv. zabezpečenými veriteľmi Ručiteľa slabšie postavenie, keďže zabezpečení veritelia majú najmä právo, aby ich zabezpečená pohľadávka bola uspokojená z výťažku speňaženia veci, ktorou bola zabezpečená. Pohľadávky nezabezpečených veriteľov sa tak v zásade uspokojujú zo speňaženia majetku, ktorý nebol predmetom zabezpečenia a po uspokojení akýchkoľvek prednostných pohľadávok stanovených v § 113 cyperského zákona o spoločnostiach v znení neskorších predpisov, a to pomerne, pokiaľ výnos zo speňaženia nie je dostatočný na plné uhradenie všetkých nezabezpečených pohľadávok.

(t) ***Zabezpečenie Ručiteľským vyhlásením nemusí postačovať na pokrytie všetkých dlhov z Dlhopisov***

Hoci Ručiteľ poskytuje ručenie v Ručiteľskom vyhlásení za záväzky Emitenta do výšky 115.000.000 (stopätnásť miliónov) eur, čo predstavuje približne 128 % predpokladanej celkovej menovitej hodnoty Emisie (t. j. najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov), existuje riziko, že v prípade realizácie Ručiteľského vyhlásenia nebudú môcť byť všetky splatné pohľadávky Majiteľov Dlhopisov voči Emitentovi (t. j. pohľadávky na zaplatenie menovitej hodnoty a narasteného a dosiaľ nevyplateného úrokového výnosu) uspokojené v plnej výške.

Plnenie z Ručiteľského vyhlásenia je obmedzené na aktíva Ručiteľa, ktoré budú k dispozícii k okamihu plnenia z Ručiteľského vyhlásenia. Hodnota aktív Ručiteľa je do značnej miery závislá od príjmov od dcérskych spoločností Skupiny SAZKA Group Adriatic. Hodnota aktív Ručiteľa môže v dôsledku rôznych faktorov v čase ďalej kolísať a môže byť v okamihu realizácie Ručiteľského vyhlásenia nižšia, ako je objem splatných pohľadávok z Dlhopisov (t. j. hlavne ich menovitá hodnota a narastený a dosiaľ neuhradený výnos).

Plnenie z Ručiteľského vyhlásenia môže byť ďalej obmedzené v prípade, keď sa Ručiteľ dostane do úpadku v súlade s príslušnými právnymi predpismi upravujúcimi insolvenciu. Nedostatok disponibilných aktív alebo insolvencia Ručiteľa môže významne obmedziť možnosť Majiteľov Dlhopisov uspokojiť svoje nároky z Ručiteľského vyhlásenia. Existuje teda riziko, že v prípade realizácie Ručiteľského vyhlásenia nebudú finančné prostriedky určené na distribúciu Majiteľom Dlhopisov postačovať na pokrytie ich splatných pohľadávok voči Emitentovi.

(u) ***Riziko neúčinnosti Ručiteľského vyhlásenia***

Slovenské právne predpisy stanovujú určité podmienky, za ktorých môžu byť právne úkony dlžníka neúčinné voči tretím osobám (veriteľom dlžníka). Vo všeobecnosti neúčinný môže byť úkon, ktorým dlžník ukracuje možnosť uspokojenia veriteľov alebo zvýhodňuje niektorých veriteľov na úkor iných. Neúčinné sú najmä právne úkony bez primeraného protiplnenia, právne úkony zvýhodňujúce veriteľa či právne úkony úmyselne ukracujúce uspokojenie veriteľa. Prevzatím ručenia v Ručiteľskom vyhlásení sa Ručiteľ zaväzuje, že splní záväzky Emitenta, ktorý je jeho dcérskou spoločnosťou a s ktorým tvorí konsolidačný celok.

Pokiaľ by konkurzný súd na základe návrhu konkurzného správcu rozhodol, že protiplnenie z Ručiteľského vyhlásenia je v nepomere voči poskytnutému ručeniu, hrozila by neúčinnosť Ručiteľského vyhlásenia. Pokiaľ by Ručiteľské vyhlásenie bolo uznané za neúčinné, záväzky z Dlhopisov by sa stali nezabezpečenými (pokiaľ by ešte nebolo z Ručiteľského vyhlásenia plnené) alebo by plnenie z už poskytnutého Ručiteľského vyhlásenia muselo byť Majiteľmi Dlhopisov vrátené do majetkovej podstaty na uspokojenie ostatných záväzkov Ručiteľa.

Riziko neúčinnosti môže vyplývať aj zo všeobecných pravidiel civilného práva mimo konkurzu. Podľa Občianskeho zákonníka má veriteľ právo domáhať sa určenia súdom, že úkon dlžníka nie je účinný proti veriteľovi, ak takýto úkon ukracuje uspokojenie vykonateľnej pohľadávky veriteľa. Neúčinnosť podľa Občianskeho zákonníka zakladá právo veriteľa domáhať sa uspokojenia pohľadávky aj z toho, čo neúčinným úkonom z majetku dlžníka ušlo.

V prípade úpadku, konkurzu alebo inej podobnej udalosti však môže byť súdne konanie vo vzťahu k Ručiteľovi začaté v Cyperskej republike, kedy by bolo potrebné posudzovať možnú neúčinnosť právnych úkonov dlžníka voči tretím osobám alebo ich neplatnosť podľa cyperskej právnej úpravy. Podľa cyperského práva sú neplatné preferenčné právne úkony učinené v určitom období pred začiatkom insolvenčného konania. Okrem insolvenčného konania potom môžu byť za neplatné vyhlásené také právne úkony, na základe ktorých nebol získaný dostatočný komerčný benefit.

(v) ***Riziko vymáhania nárokov v rôznych jurisdikciách***

Dlhopisy budú vydané Emitentom, ktorý je založený podľa slovenského práva, a budú zabezpečené Ručiteľom, ktorý má právnu formu spoločnosti typu "*private company limited by shares*" podľa práva Cyperskej republiky so sídlom v Cyperskej republike. Dlhopisy a Ručiteľské vyhlásenie sa riadia právom Slovenskej republiky. V prípade úpadku, konkurzu alebo inej podobnej udalosti, môže byť súdne konanie začaté najmä v Slovenskej republike (vo vzťahu k Emitentovi) alebo v Cyperskej republike (vo vzťahu k Ručiteľovi), prípadne v inej krajine, kde sa bude nachádzať tzv. centrum hlavných záujmov týchto spoločností. Súdne konania prebiehajúce vo viacerých jurisdikciách môžu byť komplikované a nákladné pre veriteľov a môžu mať za následok väčšiu neistotu a omeškanie týkajúce sa vynútiteľnosti práv z Dlhopisov.

Navyše právne predpisy upravujúce úpadok a konkurz, správne a iné právne predpisy Slovenskej republiky a Cyperskej republiky môžu byť rozdielne alebo môžu byť vo vzájomnom konflikte. Aplikácia týchto zákonov alebo akýkoľvek rozpor medzi nimi môže viesť k otázke, či by sa určité právne predpisy mali aplikovať a/alebo nepriaznivo ovplyvnia schopnosť Majiteľov Dlhopisov vymôcť svoje práva vyplývajúce z Dlhopisov a/alebo z Ručiteľského vyhlásenia.

(w) ***Riziká spojené so Záložným právom***

Dlhopisy budú zabezpečené záložným právom na meno Agenta pre zabezpečenie a v prospech Majiteľov Dlhopisov podľa českého práva zriadeným Emitentom k pohľadávkam z viazaného účtu Emitenta, na ktorý bude pripísaný výťažok z Emisie Dlhopisov.

Záložné právo zabezpečujúce Dlhopisy sa zriaďuje iba na meno Agenta pre zabezpečenie ako správcu zabezpečenia v zmysle § 2010 ods. 2 NOZ. Agent pre zabezpečenie nie je spoločným zástupcom Majiteľov dlhopisov v zmysle § 5d Zákona o dlhopisoch ani spoločným a nerozdielnym veriteľom Emitenta s každým jednotlivým Majiteľom Dlhopisov, ale spravuje a prípadne vykonáva a realizuje Záložné právo v prospech Majiteľov Dlhopisov. Všetku zabezpečovaciu dokumentáciu uzatvára iba Agent pre zabezpečenie, ktorý tak vystupuje v zabezpečovacej dokumentácii ako jediný zabezpečený veriteľ.

Emitent však upozorňuje, že Agent pre zabezpečenie nebude zastupovať Majiteľov Dlhopisov v prípadnom konkurze, resp. reštrukturalizácii na majetok Emitenta ani v iných obdobných konaniach, kedy sú veritelia spoločnosti vyzvaní si prihlásiť svoje pohľadávky v stanovených lehotách (napr. v exekučnom konaní alebo v likvidácii). Každý Majiteľ Dlhopisov bude povinný si v takýchto prípadoch prihlásiť svoju pohľadávku samostatne, riadne a včas.

Emitent ďalej nemôže vylúčiť, že nedôjde k zmene Agenta pre zabezpečenie z dôvodu, že súčasný Agent pre zabezpečenie ukončí zmluvu či už na základe rozhodnutia Emitenta alebo iných dôvodov. Aj keď Emitent pri výbere Agenta pre zabezpečenie postupuje s dostatočnou obozretnosťou, prípadný nový Agent pre zabezpečenie nemusí mať rovnaké skúsenosti alebo reputáciu ako súčasný Agent pre zabezpečenie a môže existovať riziko, že nebude schopný dostatočne uplatniť a vymáhať peňažné pohľadávky z Dlhopisov voči Emitentovi a tým môže byť ohrozené uspokojenie pohľadávok jednotlivých Majiteľov Dlhopisov.

Agent pre zabezpečenie nie je povinný konať na základe rozhodnutia schôdze Majiteľov Dlhopisov, ak by bolo takéto rozhodnutie schôdze Majiteľov Dlhopisov podľa názoru Agenta pre zabezpečenie v rozpore so všeobecne záväznými právnymi predpismi alebo dobrými mravmi. Emitent nemôže vylúčiť, že takéto nerešpektovanie rozhodnutia schôdze Majiteľov Dlhopisov, pokiaľ by sa ukázalo ako nesprávne, zníži alebo znemožní úspešný výkon a realizáciu Zabezpečenia.

Vyššie uvedené skutočnosti môžu mať za následok stratu hodnoty Záložného práva a schopnosti Majiteľov Dlhopisov uspokojiť sa zo Záložného práva.

(x) ***Rizika spojené s Agentom pre zabezpečenie***

Hoci Emitent predpokladá, že na základe zmluvy sa Agent pre zabezpečenie zaviaže riadne zastupovať záujmy Majiteľov Dlhopisov, pokiaľ ide o zabezpečenie pohľadávok z Dlhopisov, existuje riziko, že Agent pre zabezpečenie si svoje povinnosti nebude vždy a vo všetkých ohľadoch riadne plniť alebo že uvedenú zmluvu ukončí v nevhodný čas alebo bez toho, aby poskytol Emitentovi súčinnosť potrebnú na výmenu Agenta pre zabezpečenie, čo môže spôsobiť poškodenie práv Majiteľov Dlhopisov.

Nemožno vylúčiť, že za určitých okolností môže byť súčasný Agent pre zabezpečenie vystavený riziku insolvenčného či iného konania, ktoré by mohlo mať vplyv na plnenie jeho povinností ako Agenta pre zabezpečenie.

V prípade zmeny Agenta pre zabezpečenie bude Emitent pri výbere nového postupovať s dostatočnou obozretnosťou. Napriek tomu môže existovať riziko, že nový Agent pre zabezpečenie nebude ochotný či schopný plniť riadne svoje povinnosti, v dôsledku čoho môže byť ohrozené uspokojenie pohľadávok jednotlivých Majiteľov Dlhopisov.

(y) ***Riziko absencie judikatúry vo vzťahu k činnosti Agenta pre zabezpečenie ako správcu zabezpečenia***

Keďže slovenské súdy nemajú skúsenosti s rozhodovaním o postavení, právach a povinnostiach Agenta pre zabezpečenie ako správcu zabezpečenia podľa § 2010 ods. 2 NOZ, ani s interpretáciou niektorých ustanovení obsiahnutých v Emisných podmienkach, Emitent nemôže zaručiť, že akékoľvek rozhodnutie súdu negatívne neovplyvní postavenie Majiteľov Dlhopisov, ktorí nie sú v postavení zabezpečeného veriteľa, Záložného práva či jeho výkon a realizáciu. Aj keď sa Emitent zaviazal vyvinúť maximálne úsilie aby Záložného právo bolo platne a účinne zriadené, nie je možné vylúčiť prípadné problémy pri jeho zápise alebo výkone. Nie je možné vylúčiť ani budúce rozhodnutie súdu, ktoré oslabí alebo vylúči vznik, platnosť alebo vymáhateľnosť Záložného práva.

(z) ***Riziko spojené s poplatkom Agenta pre zabezpečenie***

Dlhopisy sú zabezpečené, dokým nenastane Closing transakcie SGA, Záložným právom zriadeným na meno Agenta pre zabezpečenia ako správcu Zabezpečenia ako je uvedené v Emisných podmienkach. V prípade výkonu a realizácie Záložného práva bude výťažok ukrátený okrem iného o odmenu a súvisiace náklady Agenta pre zabezpečenie. Agent pre zabezpečenie má na základe zmluvy s Agentom pre zabezpečenie nárok na odmenu vo výške 3% z čiastky získanej z výkonu a realizácie Záložného práva. V závislosti na spôsobe výkonu a realizácie Záložného práva môže byť nutné či vhodné za týmto účelom angažovať tretie strany, ktoré si môžu za tieto služby účtovať ďalšie poplatky, ktorých presná výška však nebude Majiteľom Dlhopisov spresnená, no bude zodpovedať bežnému trhovému štandardu.

(aa) ***Riziko možného konfliktu záujmov***

Hlavný manažér a členovia jeho skupiny poskytli alebo poskytujú niektorým členom Skupiny EMMA financovanie formou úverov. V súvislosti s bankovými obchodmi a úverovými vzťahmi majú Hlavný manažér a Agent pre zabezpečenie taktiež prístup k niektorým informáciám, ktoré nie sú verejne dostupné a ktoré nebudú mať Majitelia Dlhopisov k dispozícii. Takéto neverejné informácie môžu Hlavného manažéra ako veriteľa všeobecne zvýhodňovať pred inými veriteľmi Emitenta alebo Ručiteľa, vrátane Majiteľov Dlhopisov. Emitent si však nie je vedomý toho, že by sa Hlavný manažér alebo Agent pre zabezpečenie dostali z vyššie uvedených dôvodov, kedy sú povinní konať s náležitou starostlivosťou, do konfliktu záujmov vo vzťahu k investorom.

III. DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE

*Tento dokument je prospektom dlhopisov podľa § 121 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších právnych predpisov (ďalej len "**Zákon o cenných papieroch**"), článku 5 smernice Európskeho parlamentu a Rady č. 2003/71/ES o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie a bol vypracovaný podľa príloh IV, V, VI, XXII a XXX Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospektoch, ako aj ich formát, uvádzanie odkazov a uverejnenie týchto prospektov a šírenie reklamy.*

*Šírenie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Dlhopisy ani Prospekt nebudú povolené, schválené ani registrované akýmkoľvek správnym či iným orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou schválenia Prospektu zo strany NBS; Emitent chce požiadať NBS o vydanie potvrdenia o schválení prospektu pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Českej republike. Dlhopisy najmä nebudú takto registrované v súlade so zákonom Spojených štátov amerických o cenných papieroch z roku 1933 (ďalej len "**Zákon USA o cenných papieroch**") a nesmú byť ponúkané, predávané alebo odovzdávané na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických (tak ako sú tieto pojmy definované v Nariadení S vydanom na vykonanie Zákona USA o cenných papieroch), inak ako na základe výnimky z registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch alebo v rámci obchodu, ktorý nepodlieha registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch. Osoby, do držby ktorých sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa vzťahujú v jednotlivých krajinách na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov alebo na držbu a rozširovanie akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom.*

Záujemcovia o kúpu Dlhopisov musia svoje investičné rozhodnutie urobiť na základe informácií uvedených v tomto Prospekte v znení jeho prípadných dodatkov. V prípade rozporu medzi informáciami uvádzanými v tomto Prospekte a jeho dodatkoch platí vždy údaj uverejnený ako posledný. Akékoľvek rozhodnutie o kúpe Dlhopisov musí byť založené výhradne na informáciách obsiahnutých v týchto dokumentoch ako celku a na podmienkach ponuky, vrátane samostatného vyhodnotenia rizikovosti investície do Dlhopisov každým z potenciálnych nadobúdateľov.

Emitent neschválil žiadne iné vyhlásenie alebo informácie o Emitentovi alebo Dlhopisoch, než aké sú obsiahnuté v tomto Prospekte a jeho prípadných dodatkoch. Na žiadne takéto iné vyhlásenie alebo informácie nie je možné sa spoľahnúť ako na vyhlásenie alebo informácie schválené Emitentom. Pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky informácie v tomto Prospekte uvedené k dátumu tohto Prospektu. Poskytnutie Prospektu kedykoľvek po dátume jeho vydania neznamená, že informácie v ňom uvedené sú správne a aktuálne ku ktorémukoľvek okamihu po dátume vydania tohto Prospektu. Tieto informácie môžu byť navyše ďalej menené či doplňované prostredníctvom jednotlivých dodatkov Prospektu.

Informácie obsiahnuté v kapitolách "Zdanenie v Slovenskej republike " a "Vymáhanie súkromnoprávnych záväzkov voči Emitentovi" sú uvedené iba ako všeobecné a nie vyčerpávajúce informácie vychádzajúce zo stavu k dátumu tohto Prospektu a boli získané z verejne prístupných zdrojov, ktoré neboli spracované alebo nezávisle overené Emitentom. Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov by sa mali spoliehať výhradne na vlastnú analýzu faktorov uvádzaných v týchto kapitolách a na svojich vlastných právnych, daňových a iných odborných poradcov. Prípadným zahraničným nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča konzultovať so svojimi právnymi a inými poradcami ustanovenia príslušných právnych predpisov, najmä devízových a daňových predpisov Slovenskej republiky, krajín, ktorých sú rezidentmi, a iných prípadne relevantných krajín ako aj ustanovenia všetkých relevantných medzinárodných dohôd a ich dopad na konkrétne investičné rozhodnutie.

Majitelia Dlhopisov, vrátane všetkých prípadných zahraničných investorov, sa vyzývajú k tomu, aby sa sústavne informovali o všetkých zákonoch a ostatných právnych predpisoch upravujúcich držanie Dlhopisov, predaj Dlhopisov do zahraničia alebo nákup Dlhopisov zo zahraničia, ako aj akékoľvek iné transakcie s Dlhopismi a aby tieto zákony a právne predpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanovenom právnymi predpismi a predpismi jednotlivých regulovaných trhov s cennými papiermi, na ktorých budú Dlhopisy prijaté na obchodovanie (ak to bude relevantné), uverejňovať správy o výsledkoch svojho hospodárenia a svojej finančnej situácií a plniť informačné povinnosti.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov), účtovné závierky Emitenta k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 a všetky ďalšie dokumenty a materiály uvádzané v tomto Prospekte a týkajúce sa Emitenta a Ručiteľa okrem významných zmlúv v časti 13 kapitoly VIII a kapitoly IX, vrátane historických finančných údajov Ručiteľa za každý z dvoch finančných rokov predchádzajúcich zverejneniu tohto Prospektu, sú bezplatne k nahliadnutiu v sídle Emitenta na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, v pracovné dni vo vopred dohodnutom termíne počas bežnej pracovnej doby od 9:00 hod. do 16:00 hod. Tieto dokumenty sú k dispozícií tiež v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov) je ďalej všetkým záujemcom k dispozícií bezplatne na webovom sídle Administrátora www.jtbank.sk a k nahliadnutiu v Určenej prevádzkarni Administrátora v pracovné dni vo vopred dohodnutom termíne počas bežnej pracovnej doby od 9:00 hod. do 16:00 hod.

Po dobu, kým bude akákoľvek časť Dlhopisov nesplatená, bude aj rovnopis Zmluvy s administrátorom (v anglickom jazyku) k nahliadnutiu na požiadanie v Určenej prevádzkarni Administrátora v pracovné dni vo vopred dohodnutom termíne počas bežnej pracovnej doby od 9:00 hod. do 16:00 hod.

Akékoľvek predpoklady a vyhliadky týkajúce sa budúceho vývoja Emitenta, jeho finančnej situácie, okruhu podnikateľskej činnosti alebo postavenia na trhu nie je možné pokladať za vyhlásenie či záväzný sľub Emitenta týkajúci sa budúcich udalostí alebo výsledkov, keďže tieto budúce udalosti alebo výsledky závisia úplne alebo sčasti na okolnostiach a udalostiach, ktoré Emitent nemôže priamo alebo v plnom rozsahu ovplyvniť. Potenciálni záujemcovia o kúpu Dlhopisov by si mali urobiť vlastnú analýzu akýchkoľvek vývojových trendov alebo vyhliadok uvedených v tomto Prospekte, prípadne urobiť ďalšie samostatné preskúmania a svoje investičné rozhodnutie založiť na výsledkoch takýchto samostatných analýz a preskúmaní.

Pokiaľ nie je ďalej uvedené inak, všetky finančné informácie Emitenta vychádzajú z Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS). Niektoré hodnoty uvedené v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením. To okrem iného znamená, že hodnoty uvádzané pre tú istú informačnú položku sa môžu na rôznych miestach mierne líšiť a hodnoty uvádzané ako súčty niektorých hodnôt nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, z ktorých vychádzajú.

Ak bude tento Prospekt preložený do iného jazyka, je v prípade výkladového rozporu medzi znením Prospektu v slovenskom jazyku a znením Prospektu preloženého do iného jazyka rozhodujúce znenie Prospektu v slovenskom jazyku.

IV. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV

Zastupiteľné dlhopisy vydávané spoločnosťou EMMA GAMMA FINANCE a.s., so sídlom na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 50 897 942, zapísanou v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6599/B (ďalej len "**Emitent**"), v predpokladanej celkovej menovitej hodnote (t. j. najvyššej sume menovitých hodnôt) do 90.000.000 (deväťdesiat miliónov) eur, úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,90 % p.a., splatné v roku 2024 (ďalej len "**Emisia**" a jednotlivé dlhopisy vydávané v rámci Emisie ďalej len "**Dlhopisy**"), sa riadia týmito emisnými podmienkami (ďalej len "**Emisné podmienky**") a zákonom č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o dlhopisoch**"). Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 23. 4. 2019 a rozhodnutím jediného akcionára Emitenta vykonávajúc pôsobnosť valného zhromaždenia zo dňa 24. 4. 2019. Dlhopisom bol pridelený identifikačný kód ISIN SK4000015210.

Záväzky z Dlhopisov sú bezpodmienečne a neodvolateľne zabezpečené

(a) ručením vo forme ručiteľského vyhlásenia (ďalej len "**Ručiteľské vyhlásenie**") podľa slovenského práva. Ručiteľ (ako je tento pojem definovaný nižšie) sa v Ručiteľskom vyhlásení neodvolateľne a bezpodmienečne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisu (ako je tento pojem definovaný nižšie), že pokiaľ Emitent nesplní svoj záväzok voči Majiteľovi Dlhopisu vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa týchto Emisných podmienok, splní tieto záväzky za Emitenta v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov a podmienkami Ručiteľského vyhlásenia na výzvu Majiteľa Dlhopisu v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisu (resp. spoločného zástupcu Majiteľov Dlhopisov, ako je uvedené nižšie) Ručiteľovi. Ručiteľ poskytuje Ručiteľské vyhlásenie za záväzky Emitenta až do výšky 115.000.000 eur. Kópia Ručiteľského vyhlásenia tvorí prílohu č. 5 Prospektu;

(b) dokým nenastane Closing transakcie SGA (ako je definovaná nižšie), aj záložným právom k pohľadávkam z Viazaného účtu (ako je definovaný nižšie), prvého poradia zriadeným podľa českého práva v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno Agenta pre zabezpečenie (ako je definovaný nižšie), ktoré však bude zabezpečovať záväzky z Dlhopisov len dočasne a spôsobom uvedeným v článku 6.5.1 nižšie (ďalej len "**Záložné právo**"). Pokiaľ však Closing transakcie SGA nastane pred dňom začiatku vydávania Dlhopisov k vzniku Záložného práva nedôjde vôbec a záväzky z Dlhopisov nebudú ani len dočasne zabezpečené Záložným právom. Zabezpečenie záväzkov Dlhopisov Ručiteľským vyhlásením tým nie je dotknuté.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosov a splatením menovitej hodnoty Dlhopisov bude zabezpečovať spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693, zapísanej v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Po, Vložka č.: 1320/B (ďalej tiež len "**Administrátor**"). Vzťah medzi Emitentom a Administrátorom v súvislosti s vykonávaním platieb Majiteľom Dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi v súvislosti s Emisiou je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom a Administrátorom (ďalej len "**Zmluva s administrátorom**"). Rovnopis Zmluvy s administrátorom je k dispozícii k nahliadnutiu na požiadanie Majiteľov Dlhopisov vo vopred dohodnutom termíne v Pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod v Určenej prevádzkarni, ako je uvedená v článku 11.1.1 týchto Emisných podmienok.

Emitent požiada prostredníctvom spoločnosti J & T BANKA, a.s., konajúcej v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky (ďalej tiež len "**Kotačný agent**") o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "**BCPB**").

1. ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA DLHOPISOV

1.1 Druh cenného papiera, názov, podoba, forma, menovitá hodnota a predpokladaná celková menovitá hodnota

Druhom cenného papiera je dlhopis zabezpečený Ručiteľským vyhlásením a, dokým nenastane Closing transakcie SGA (ako je popísaný nižšie), aj Záložným právom. Názov Dlhopisu je Dlhopis EMG 4,90/2024.

Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera (evidovaného v CDCP) a formu na doručiteľa. Dlhopisom bol pridelený identifikačný kód ISIN SK4000015210.

Dlhopisy budú vydané v mene euro. Každý Dlhopis má menovitú hodnotu 1.000 (slovom: jeden tisíc) eur. Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie (t. j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 90.000.000 (deväťdesiat miliónov) eur. Počet Dlhopisov je 90.000 (deväťdesiat tisíc) kusov.

1.2 Práva spojené s Dlhopismi, oddelenie práva na výnos, výmenné a predkupné práva

S Dlhopismi je spojené najmä právo na výplatu menovitej hodnoty ku Dňu konečnej splatnosti dlhopisov a právo na vyplatenie výnosu ku Dňom výplaty výnosu (ako sú tieto pojmy definované nižšie). S Dlhopismi je ďalej spojené právo Majiteľov Dlhopisov (ako je tento pojem definovaný nižšie) žiadať o predčasné splatenie Dlhopisov (i) v prípade Zmeny kontroly vo vzťahu k Emitentovi, Ručiteľovi, spoločnosti SGA alebo spoločnosti Super Sport (ako sú tieto definované nižšie), (ii) v Prípadoch porušenia povinností (ako je tento pojem definovaný nižšie) alebo (iii) v prípade niektorých zmien Emisných podmienok. S Dlhopismi je tiež spojené právo zúčastniť sa a hlasovať na schôdzach Majiteľov Dlhopisov v prípadoch, kedy je takáto schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch, resp. Emisnými podmienkami. Emitent má právo rozhodnúť (i opakovane) o splatení časti menovitej hodnoty Dlhopisov (amortizácii) a vyplatení mimoriadneho úrokového výnosu, ako je bližšie popísané v článku 6.4 nižšie.

Oddelenie práva na výnos Dlhopisu sa vylučuje. S Dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva.

1.3 Majitelia Dlhopisov

Pre účely Emisných podmienok a Prospektu sa "**Majiteľom Dlhopisu**" či "**Majiteľom Dlhopisov**" rozumie osoba, pre ktorú je Dlhopis evidovaný (i) na účte majiteľa v CDCP alebo (ii) v evidencii osoby u člena CDCP, pre ktorého CDCP vedie klientsky účet člena, resp. v evidencii osoby, pre ktorú CDCP vedie držiteľský účet. Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy evidované na držiteľskom účte, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa Dlhopisov a vykonávať voči Emitentovi na účet Majiteľa Dlhopisov všetky právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto osoba bola ich majiteľom.

"**CDCP**" znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, a. s., so sídlom na ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísanú v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 493/B.

Pokiaľ právne predpisy alebo rozhodnutie súdu doručené Emitentovi nestanoví inak alebo pokiaľ nebude Emitent presvedčivým spôsobom informovaný o skutočnostiach preukazujúcich, že Majiteľ Dlhopisu nie je majiteľom dotknutých Dlhopisov, budú Emitent i Administrátor pokladať každého Majiteľa Dlhopisu za ich oprávneného majiteľa vo všetkých ohľadoch a vykonávať mu platby v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Osoby, ktoré budú Majiteľmi Dlhopisu a ktoré nebudú mať Dlhopis z akýchkoľvek dôvodov zapísaný na svojom účte majiteľa v príslušnej evidencii zaknihovaných cenných papierov, sú povinné o tejto skutočnosti a titule nadobudnutia Dlhopisov bezodkladne informovať Emitenta a Administrátora, a to prostredníctvom oznámenia doručeného na adresu Určenej prevádzkarne.

1.4 Prevod Dlhopisov

Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená, avšak pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť pri splatení menovitej hodnoty Dlhopisov (alebo jej časti) v súlade s článkom 6 nižšie prevody Dlhopisov v CDCP pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty (ako je tento pojem definovaný nižšie), v ktorý má nastať splatenie Menovitej hodnoty dlhopisov. K prevodu Dlhopisov dochádza v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi CDCP registráciou prevodu vykonaného CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP. Pred podaním žiadosti o schválenie Prospektu cenného papiera do Národnej banky Slovenska neboli Dlhopisy prijaté na kótovaný alebo iný trh žiadnej burzy cenných papierov, ani sa s nimi neobchodovalo na žiadnom zahraničnom regulovanom verejnom trhu.

1.5 Rating

Emitentovi nebol pridelený rating žiadnou ratingovou agentúrou registrovanou podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009. Samostatné finančné hodnotenie Emisie nebolo uskutočnené a Emisia teda nemá samostatný rating.

2. DÁTUM EMISIE, LEHOTA NA UPISOVANIE, EMISNÝ KURZ, SPÔSOB EMISIE DLHOPISOV

2.1 Dátum emisie, lehota na upisovanie

Primárny predaj (primárna ponuka a upisovanie) Dlhopisov potrvá v Slovenskej republike odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu a v Českej republike odo dňa doručenia notifikácie Českej národnej banke, že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom EÚ, až do uplynutia doby platnosti tohto Prospektu (ďalej len "**Emisná lehota**"). Prospekt je platný počas 12 (dvanástich) mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Dátum emisie, t. j. deň začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 29. 5. 2019 (ďalej len "**Dátum emisie**").

Dlhopisy budú vydané jednorazovo k Dátumu emisie alebo budú vydané priebežne, pričom predpokladaná lehota

vydávania Dlhopisov (t. j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí Emisnej lehoty alebo jeden (1) mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr).

2.2 Emisný kurz

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydávaných k Dátumu emisie predstavuje 100 % ich menovitej hodnoty (ďalej len "**Emisný kurz**"). Emisný kurz ku každému ďalšiemu dňu počas Emisnej lehoty (primárneho predaja) sa zvyšuje o zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:

$$K = 100\ \% + \left(\frac{4{,}90\ \%}{360} \times PD\right)$$

kde *K* znamená zvýšený emisný kurz vyjadrený ako % z menovitej hodnoty Dlhopisu a *PD* znamená počet dní od Dátumu emisie (resp. posledného Dňa výplaty výnosu, ak dôjde k vydaniu niektorých Dlhopisov po takom dni) do dňa upísania (predaja), pričom pri výpočte sa použije konvencia "Standard BCK 30E/360" špecifikovaná v článku 5.3 týchto Emisných podmienok.

2.3 Spôsob a miesto úpisu Dlhopisov

Dlhopisy budú ponúkané na základe týchto Emisných podmienok prostredníctvom hlavného manažéra Emisie, spoločnosti J & T BANKA, a.s. (ďalej tiež "**Hlavný manažér**") na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch všetkým kategóriám investorov v Slovenskej republike (vrátane retailových investorov) a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne tiež ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a zverejniť prospekt, s výnimkou Českej republiky, ako je uvedené nižšie) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.

Dlhopisy budú súčasne ponúkané na základe týchto Emisných podmienok prostredníctvom Hlavného manažéra na upisovanie a kúpu formou verejnej ponuky investorom v Českej republike podľa ustanovenia § 36f ods. 1 Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu (vrátane retailových investorov) a vybraným kvalifikovaným investorom, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v Českej republike. Emitent požiada NBS o notifikáciu schváleného prospektu Českej národnej banke, v ktorom potvrdí, že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom Európskej únie. Emitent zároveň so žiadosťou o notifikovanie predloží NBS Prospekt v anglickom jazyku a preklad súhrnu Prospektu v českom jazyku.

V súlade s Prospektom a súhlasom Emitenta v ňom uvedenom môže Dlhopisy ponúkať na ďalší predaj alebo konečné umiestnenie Hlavný manažér a prípadne ďalší vybraní finanční sprostredkovatelia (obchodníci s cennými papiermi). Informácia o vybraných finančných sprostredkovateľoch, ktorým Emitent udelí súhlas k použitiu Prospektu, a ktorí v čase schválenia Prospektu nie sú známi, bude zverejnená na webovom sídle Emitenta http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures. Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.

Dlhopisy je možné upisovať od začiatku Emisnej lehoty v Slovenskej a Českej republike v súlade s príslušnými právnymi predpismi v mieste a spôsobom uvedeným v Prospekte.

3. STATUS DLHOPISOV

3.1 Status Dlhopisov

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené Ručiteľským vyhlásením Ručiteľa a, dokým nenastane Closing transakcie SGA (ako je popísaný nižšie), aj Záložným právom, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne voči všetkým iným súčasným i budúcim priamym, všeobecným, obdobne zabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak stanovia kogentné ustanovenia právnych predpisov.

Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa zákona č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o konkurze**"), bude podriadená akákoľvek pohľadávka z Dlhopisov voči Emitentovi, ktorej veriteľom je alebo kedykoľvek počas jej existencie bola osoba, ktorá je alebo kedykoľvek od vzniku pohľadávky bola spriaznenou osobou Emitenta v zmysle § 9 Zákona o konkurze, pričom na zabezpečenie týchto pohľadávok by sa v konkurze neprihliadalo. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky (podľa predchádzajúcej vety) nevedel a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. Predpokladá sa, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisu nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel.

3.2 Zabezpečenie záväzkov z Dlhopisov

3.2.1 Všeobecné ustanovenia o zabezpečení

Záväzky Emitenta vyplývajúce z vydaných Dlhopisov budú zabezpečené

(a) Ručiteľským vyhlásením ručiteľa, spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED, založenej podľa cyperského práva, so sídlom na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika, zapísanej v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu pod registračným číslom HE 347073 (ďalej tiež " **Ručiteľ**"), ktorá je zároveň jediným akcionárom Emitenta;

(b) dokým nenastane Closing transakcie SGA (ako je popísaný nižšie), aj Záložným právom k pohľadávkam z Viazaného účtu prvého poradia zriadeného podľa českého práva v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno Agenta pre zabezpečenie, ktorým bola poverená spoločnosťJ & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731 (ďalej len "**Agent pre zabezpečenie**").

3.2.2 Ručenie – Ručiteľské vyhlásenie

Ručiteľ sa v Ručiteľskom vyhlásení bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje podľa § 303 Obchodného zákonníka každému Majiteľovi Dlhopisov, že ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok voči Majiteľovi Dlhopisov vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa týchto Emisných podmienok, Ručiteľ v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov a podmienkami Ručiteľského vyhlásenia zaplatí na výzvu Majiteľa Dlhopisov (resp. spoločného zástupcu Majiteľov Dlhopisov) takúto čiastku v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov (resp. spoločného zástupcu Majiteľov Dlhopisov) Ručiteľovi. Ručiteľ poskytuje Ručiteľské vyhlásenie za záväzky Emitenta až do výšky 115.000.000 eur. Kópia Ručiteľského vyhlásenia tvorí prílohu č. 5 Prospektu.

3.2.3 Záložné právo

Emitent zabezpečí splatenie Dlhopisov, dokým nenastane Closing transakcie SGA (ako je popísaný nižšie), aj Záložným právom podľa českého práva v prospech Majiteľov Dlhopisov a pomocou inštitútu a výlučne na meno Agenta pre zabezpečenie, ktorý je zaviazaný vyplatiť (i) všetky finančné prostriedky na Viazanom účte Emitentovi v prípade úspešného Closingu transakcie SGA alebo (ii) v prípade neúspešného Closingu Transakcie SGA, ktorý automaticky povedie k predčasnej splatnosti Dlhopisov podľa článku 6.5.1 nižšie, všetky finančné prostriedky na Viazanom účte Administrátorovi za účelom výplaty Majiteľom Dlhopisov (akúkoľvek sumu potrebnú na úplné vyplatenie menovitej hodnoty spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom Majiteľom Dlhopisov doplatí Administrátorovi nad rámec finančných prostriedkov na Viazanom účte Emitent) alebo (iii) výťažok z realizácie Záložného práva Administrátorovi za účelom výplaty tohto výťažku Majiteľom Dlhopisov v rozsahu nesplnených peňažných záväzkov Emitenta z Dlhopisov. Pokiaľ však Closing transakcie SGA nastane pred Dátumom emisie k vzniku Záložného práva nedôjde vôbec a záväzky z Dlhopisov nebudú ani len dočasne zabezpečené Záložným právom. Zabezpečenie záväzkov Dlhopisov Ručiteľským vyhlásením tým nie je dotknuté.

4. VYHLÁSENIA EMITENTA, ZÁVÄZOK NEZRIADIŤ ZABEZPEČENIE A ĎALŠIE ZÁVÄZKY EMITENTA A RUČITEĽA

4.1 Vyhlásenia a záväzky Emitenta

Emitent vyhlasuje, že dlhuje menovitú hodnotu Dlhopisov Majiteľom Dlhopisov a zaväzuje sa im splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov a vyplácať úrokový výnos Dlhopisov v termínoch a v súlade s týmito Emisnými podmienkami a Prospektom.

4.2 Záväzok nezriadiť zabezpečenie

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že (s výnimkou prípadov výslovne uvedených v týchto Emisných podmienkach) do doby splatenia všetkých svojich Záväzkov vyplývajúcich z vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami nezriadia, zabezpečia nezriadenie ani neumožnia zriadenie žiadneho zabezpečenia akýchkoľvek Záväzkov záložnými alebo inými obdobnými právami tretích osôb, ktoré by obmedzili práva Emitenta či Ručiteľa k ich súčasnému alebo budúcemu majetku alebo príjmom, pokiaľ najneskôr súčasne so zriadením takých záložných práv alebo iných obdobných práv tretích osôb Emitent, resp. Ručiteľ nezabezpečí, aby jeho Záväzky vyplývajúce z Dlhopisov boli (i) zabezpečené právom, ktoré má prioritu (t. j. bude registrované ako prvé alebo bude jeho priorita inak zabezpečená) pred takto zriaďovanými záložnými právami alebo inými obdobnými právami tretích osôb (t. j. Majitelia Dlhopisov budú mať prednostné postavenie a ich pohľadávky budú uspokojené pred uspokojením zabezpečovaných záväzkov a pohľadávok tretích osôb, v prospech ktorých sa záložné právo alebo iné obdobné právo zriadilo alebo vzniklo) alebo (ii) zabezpečené iným spôsobom schváleným uznesením Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12 týchto Emisných podmienok). Ručiteľ sa zaväzuje, že zabezpečí, aby záväzok

podľa predchádzajúcej vety v rovnakom rozsahu dodržala aj spoločnosť SGA.

Ustanovenie predchádzajúceho odseku sa nevzťahuje na:

(a) akékoľvek zabezpečovacie právo na akcie, podiely či obdobné priame alebo nepriame kapitálové podiely a účasti Ručiteľa v dcérskej spoločnosti, ktorá nepatrí do Skupiny EMMA GAMMA alebo v akejkoľvek inej dcérskej spoločnosti, ktorej akcie, podiel či obdobný priamy alebo nepriamy kapitálový podiel alebo účasť nadobudne Ručiteľ po Dátume emisie; alebo

(b) akékoľvek zabezpečovacie právo v prospech tretích osôb zriadené na základe alebo v súvislosti s Povoleným zadlžením; alebo

(c) akékoľvek zabezpečovacie právo v prospech tretích osôb vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe rozhodnutia súdu alebo orgánu verejnej správy.

Na účely týchto Emisných podmienok "**Záväzky**" znamenajú povinnosti Emitenta, Ručiteľa alebo SGA zaplatiť akékoľvek dlžné čiastky vyplývajúce z dlhového financovania vrátane ručiteľských povinností. Na účely definície Záväzkov znamenajú "**ručiteľské povinnosti**" záväzky prevzaté Emitentom, Ručiteľom alebo SGA vo forme ručiteľského vyhlásenia, finančnej záruky či inej formy ručenia, záruky, zmenkového ručenia či prevzatia spoločnej a nerozdielnej povinnosti za záväzky tretích osôb mimo Skupiny EMMA GAMMA z dlhového financovania.

4.3 Ďalšie zadlženie

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že s výnimkou Povoleného zadlženia neuzavrú do doby splatenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami žiadnu transakciu (alebo neprijmú jednostranný záväzok), ktorá by priamo alebo nepriamo viedla k zvýšeniu Zadlženosti Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov, ak by v jej dôsledku ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti dosiahol alebo prekročil hodnotu 4,00. Ručiteľ sa zaväzuje, že zabezpečí, aby záväzok podľa predchádzajúcej vety v rovnakom rozsahu dodržala aj spoločnosť SGA.

4.4 Záväzok plnenia ukazovateľa zadlženosti

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že do doby splatenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti nedosiahne ani neprekročí hodnotu 4,00.

Ručiteľ uskutoční výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti ku dňu 31. 12. a 30. 6. každého roku počas trvania Emisie na základe finančných údajov a hodnôt uvedených v konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa a (v rozsahu potrebnom na úpravu položiek relevantných pre výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti) v individuálnych účtovných závierkach spoločností Super Sport, PUNI BROJ a minus5.

V prípade, že sa výpočet uskutoční okrem iného na základe údajov z

(a) auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa (spravidla k 31. 12. daného roka), Audítor skontroluje správnosť výpočtu ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti a vydá o tom správu o faktických zisteniach týkajúcu sa plnenia ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti, pričom výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti bude tvoriť jej prílohu (ďalej len "**Správa o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti**"), alebo

(b) neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa (spravidla k 30. 6. daného roka), štatutárny orgán Ručiteľa vydá potvrdenie o plnení ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti, pričom výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti bude tvoriť jeho prílohu (ďalej len "**Potvrdenie o plnení ukazovateľa zadlženosti**").

Ručiteľ prvýkrát uskutoční výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti ku dňu 30. 6. 2019 na základe neauditovanej (dobrovoľne) konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa ku dňu 30. 6. 2019, v ktorej bude podiel v Sazka Group a.s. v predchádzajúcich obdobiach prezentovaný v obstarávacej cene (pretože tento podiel nie je predmetom zabezpečenia, ani vecnou súčasťou Skupiny EMMA GAMMA do budúcna, a teda by zahrnutie výkonnosti tohto podielu mohlo viesť k skreslenému pohľadu na výkonnosť Skupiny EMMA GAMMA v roku 2019), aj keď táto klasifikácia nemusí byť v súlade s IFRS. Ďalšími zdrojmi pre, výpočet budú manažérske výkazy spoločností Super Sport, PUNI BROJ a minus5 k 30. 6. 2019, 30. 6. 2018 a individuálne auditované výkazy spoločností Super Sport, PUNI BROJ a minus5 za rok 2018. Emitent zverejní prvé Potvrdenie o plnení ukazovateľa zadlženosti najneskôr 30. 9. 2019.

V auditovanej konsolidovanej účtovnej závierke k 31. 12. 2019, rovnako ako v "minulom období" účtovných závierok k 30. 6. 2020 (minulým obdobím v tomto prípade bude 6-mesačné obdobie končiace sa 30. 6. 2019) a 31. 12. 2020 (minulým obdobím v tomto prípade bude rok končiaci sa 31. 12. 2019) bude podiel v Sazka Group a.s. v predchádzajúcich obdobiach prezentovaný v obstarávacej cene, aj keď táto klasifikácia nemusí byť v súlade

s IFRS. Toto zohľadnenie podielu v Sazka Group a.s. bude zároveň jediná klasifikácia v konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, ktorá nebude v súlade s IFRS.

Od roku 2021 sa uskutoční výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti na základe (dobrovoľne) konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa podľa IFRS.

4.4.1 Záväzok nápravy pri neplnení ukazovateľa zadlženosti

V prípade, že ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti dosiahne alebo prekročí hodnotu 4,00, môže Ručiteľ uskutočniť nápravu, alebo zabezpečiť uskutočnenie nápravy, tohto ukazovateľa formou zvýšenia základného imania Emitenta alebo formou príspevku do kapitálových fondov z príspevkov akcionárov Emitenta (*Equity cure*) alebo poskytnutím úveru alebo pôžičky ako záväzku podriadeného záväzkom vyplývajúcim z Dlhopisov, a to do 15 (pätnástich) Pracovných dní, odkedy sa Emitent o porušení dozvedel a oznámil ho Administrátorovi.

Objem ani frekvencia tejto nápravy nie je obmedzená, avšak po každej náprave Ručiteľ zabezpečí, aby bol vklad určený na zvýšenie základného imania Emitenta alebo príspevku do kapitálových fondov z príspevkov akcionárov Emitenta splatený bezodkladne, a uskutoční výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti k dátumu, ktorý bezprostredne nasleduje po dni účinnosti nápravy. Správnosť výpočtu a plnenie ukazovateľa zadlženosti potvrdí Audítor do 20 (dvadsiatich) Pracovných dní, odkedy sa Emitent o porušení dozvedel a oznámil ho Administrátorovi, v správe o faktických zisteniach týkajúcej sa plnenia ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti, pričom výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti bude tvoriť jej prílohu (ďalej len "**Ad hoc správa o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti**").

4.5 Transakcie s Prepojenými osobami

Emitent ani Ručiteľ neuzavrú s akoukoľvek Prepojenou osobou zmluvu, neuskutočnia transakciu ani neprijmú vo vzťahu k Prepojenej osobe opatrenia inak, než za podmienok obvyklých v obchodnom styku.

4.6 Obmedzenie výplat a distribúcií

Emitent aj Ručiteľ sa každý osobitne zaväzuje, že do doby splnenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a dosiaľ nesplatených v súlade s Emisnými podmienkami, nerozhodne o výplate ani nevyplatí (a ani nezapočíta pohľadávku na) akúkoľvek dividendu či iný podiel na zisku alebo podiel na základnom imaní (vrátane úroku z nevyplatenej dividendy či inej výplaty) svojmu Spoločníkovi a ďalším spoločnostiam, ktoré ovláda pán Jiří Šmejc a ani neposkytne úver alebo pôžičku alebo inú platbu týmto osobám (ďalej len "**Distribúcia**"), ak by v dôsledku Distribúcie ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti dosiahol alebo prekročil hodnotu 4,00.

Ak by v dôsledku Distribúcie ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti dosiahol alebo prekročil hodnotu 3,50 (avšak nedosiahol hodnotu 4,00), Ručiteľ môže uskutočniť Distribúciu len za podmienky, že Distribúciu časti finančných prostriedkov, ktoré sa týkajú prekročenia ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti podľa prvej vety tohto odseku, uskutoční prostredníctvom vnútroskupinového úveru, ktorý bude obsahovať povinnosť dlžníka predčasne splatiť úver (úver sa stane okamžite splatným) v prípade nedostatku peňažných prostriedkov na výplatu akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho z Dlhopisov a splatnosť takéhoto vnútroskupinového úveru bude predchádzať splatnosti menovitej hodnoty Dlhopisov. Ručiteľ bude o uzatvorení zmluvy o takomto vnútroskupinovom úvere bez zbytočného odkladu informovať Agenta pre zabezpečenie a poskytne mu zároveň kópiu príslušnej zmluvy.

Distribúcia sa ďalej môže uskutočniť len do štyroch mesiacov od rozhodného dňa poslednej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa a Ručiteľ zabezpečí, aby v súvislosti so zamýšľanou Distribúciou bol uskutočnený výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti (zohľadňujúc vo výpočte Distribúciu), ktorý potvrdí

(a) Audítor v Správe o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti, ak bol výpočet uskutočnený na základe auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa a Distribúcia sa má uskutočniť najneskôr do štyroch mesiacov od rozhodného dňa takejto auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa alebo

(b) štatutárny orgán Ručiteľa v Potvrdení o plnení ukazovateľa zadlženosti, ak bol výpočet uskutočnený na základe neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa a Distribúcia sa má uskutočniť po uplynutí obdobia v písm. (a) avšak najneskôr do štyroch mesiacov od rozhodného dňa takejto neauditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa.

Obmedzenia ani povinnosti uvedené v tomto článku 4.6 sa nevzťahujú na akúkoľvek Distribúciu zo strany Emitenta priamo Ručiteľovi a Distribúciu Emitenta alebo Ručiteľa spoločnostiam v rámci Skupiny EMMA GAMMA – tieto Distribúcie sú teda povolené bez obmedzenia a nevzťahujú sa na ne povinnosti uvedené v tomto článku 4.6.

Distribúcia čistého výťažku emisie Dlhopisov zo strany Ručiteľa spoločnostiam mimo Skupiny EMMA GAMMA, ktoré ovláda Jiří Šmejc, za predpokladu, že ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti neprekročí hodnotu 4,00, bude uskutočnená prostredníctvom vnútroskupinového úveru, ktorý bude obsahovať povinnosť dlžníka predčasne splatiť úver (úver sa stane okamžite splatným) v prípade nedostatku peňažných prostriedkov na výplatu akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho z Dlhopisov a splatnosť takéhoto vnútroskupinového úveru bude predchádzať splatnosti

menovitej hodnoty Dlhopisov. Pokiaľ Potvrdenie o plnení ukazovateľa zadlženosti k 30. 6. 2019 zverejnené do 30. 9. 2019 potvrdí, že ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti je nižší než 3,50, Ručiteľ môže uskutočniť Distribúciu týkajúcu sa čistého výťažku Emisie bez ďalšieho obmedzenia. Na Distribúcia týkajúcu sa čistého výťažku emisie Dlhopisov zo strany Ručiteľa spoločnostiam mimo Skupiny EMMA GAMMA, ktoré ovláda Jiří Šmejc, sa nevzťahuje odsek 3 tohto článku 4.6.

4.7 Nakladanie s majetkom

Emitent a Ručiteľ sa každý zaväzuje, že do doby splatenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z vydaných a doposiaľ nesplatených Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami nepredá, neprevedie ani inak svoj majetok nescudzí v rámci jednej alebo viacerých transakcií (ďalej len "**Nakladanie s majetkom**"), ak by v dôsledku Nakladania s majetkom ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti dosiahol alebo prekročil hodnotu 4,00. Ručiteľ sa zaväzuje zabezpečiť dodržiavanie rovnakého záväzku nenakladania so svojím majetkom podľa predchádzajúcej vety aj zo strany ostaných spoločností zo Skupiny EMMA GAMMA.

Akékoľvek Nakladanie s majetkom sa musí uskutočniť za podmienok obvyklých v obchodnom styku, za reálnu trhovú hodnotu (*fair market value*) a za peňažné protiplnenie, okrem prípadu predaja podielov v spoločnosti Super Sport v rámci podielových programov pre manažérov, a to v celkovej agregovanej výške maximálne 2 % (zo základného imania spoločnosti Super Sport ku dňu Dátumu emisie) v období od Dátumu emisie do splnenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a dosiaľ nesplatených v súlade s Emisnými podmienkami.

Ručiteľ zabezpečí, aby v súvislosti so zamýšľaným Nakladaním s majetkom v celkovej výške 20.000.000 (dvadsať miliónov) eur a viac (či už v rámci jednej alebo viacerých transakcií) bol uskutočnený výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti (zohľadňujúc výšku Nakladania s majetkom) a správnosť výpočtu a plnenie ukazovateľa zadlženosti potvrdil Audítor v Ad hoc správe o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti.

Na účely tohto článku sa za Nakladanie s majetkom nepovažuje Closing transakcie SG, Closing transakcie SGA, likvidácia a/alebo zrušenie spoločnosti SAZKA Group PLC a/alebo kapitalizácia pohľadávok Ručiteľa voči SGA.

4.8 Informačná povinnosť Emitenta

Emitent sa zaväzuje, že do doby splatenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov v súlade s Emisnými podmienkami bude v zákonných lehotách a v súlade s pravidlami BCPB uverejňovať svoje výročné správy a plniť ďalšie informačné povinnosti vyžadované príslušnými právnymi predpismi.

Emitent bude spôsobom uvedeným v článku 13 Emisných podmienok poskytovať, hlavne v súvislosti s monitorovaním finančných ukazovateľov, až do konečného splatenia všetkých Dlhopisov nasledujúce dokumenty a informácie, resp. zabezpečí poskytnutie takýchto dokumentov či informácií zo strany Ručiteľa:

(a) ročné auditované individuálne finančné správy (v zmysle príslušných právnych predpisov) Emitenta v slovenskom jazyku;

(b) ročné auditované konsolidované účtovné závierky Ručiteľa (ktoré Ručiteľ dobrovoľne konsoliduje na účely monitorovania finančných ukazovateľov podľa princípov IFRS (s výnimkou rokov 2019 a 2020, kedy nebude možné uplatniť princípy IFRS v celom rozsahu, ako je vysvetlené v článku 4.4 Emisných podmienok vyššie)) v anglickom alebo slovenskom jazyku (vždy do 30.4. príslušného roka za predchádzajúci rok, prvýkrát za rok 2019 k 31. 12. 2019);

(c) polročné individuálne finančné správy (v zmysle príslušných právnych predpisov) Emitenta v slovenskom jazyku;

(d) polročné konsolidované finančné výkazy Ručiteľa (ktoré Ručiteľ dobrovoľne konsoliduje na účely monitorovania finančných ukazovateľov podľa princípov IFRS (s výnimkou rokov 2019 a 2020, kedy nebude možné uplatniť princípy IFRS v celom rozsahu, ako je vysvetlené v článku 4.4 Emisných podmienok vyššie)) s obmedzeným rozsahom zverejnenia v anglickom alebo slovenskom jazyku (vždy do 30. 9. príslušného roka od skončenia polroku za predchádzajúci polrok, prvýkrát do 30. 9. 2019 za prvý polrok 2019 končiaci sa 30. 6. 2019);

(e) každá Správa o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti, vždy do 30. 4. príslušného roka ohľadom výpočtu ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti k 31. 12. podľa článku 4.4 písm. a) Emisných podmienok;

(f) každá Správa o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti, vždy do 10 (desiatich) Pracovných dní odo dňa uskutočnenia povolenej Distribúcie podľa článku 4.6 písm. a) Emisných podmienok;

(g) každé Potvrdenie o plnení ukazovateľa zadlženosti, vždy do 30. 9. príslušného roka za výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti k 30. 6. podľa článku 4.4 písm. b) Emisných podmienok;

(h) každé Potvrdenie o plnení ukazovateľa zadlženosti, vždy do 10 (desiatich) Pracovných dní odo dňa

uskutočnenia povolenej Distribúcie podľa článku 4.6 písm. b) Emisných podmienok, avšak vždy pred uskutočnením takejto Distribúcie;

(i) každá Ad hoc správa o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa pri porušení povinnosti dodržiavať ukazovateľ Čistého pomeru zadlženosti uvedeného v článku 4.4.1 Emisných podmienok, najneskôr do 20 (dvadsiatich) Pracovných dní, odkedy sa Emitent o porušení dozvedel a oznámil ho Administrátorovi;

(j) každá Ad hoc správa o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa pri zamýšľanom Nakladaní s majetkom podľa článku 4.7 Emisných podmienok, najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní, odkedy sa Emitent dozvedel alebo mu Ručiteľ oznámil zamýšľané Nakladanie s majetkom v celkovej výške 20.000.000 (dvadsať miliónov) eur a viac.

Ak niektorý z dní oznámenia uvedených vyššie nie je Pracovným dňom, oznámenie sa uskutoční v nasledujúci Pracovný deň.

4.9 Definície

Pre účely tohto článku 4 majú nižšie uvedené pojmy význam uvedený nižšie. Ak nie je uvedené inak, zdrojom informácií k jednotlivým položkám je konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa (ktorú Ručiteľ dobrovoľne konsoliduje na účely monitorovania finančných ukazovateľov); v prípade výpočtu mimo súvahové dni vstupné informácie vychádzajú z účtovníctva Ručiteľa a účtovníctva dcérskych spoločností patriacich do Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov v súlade s IFRS (s výnimkou účtovných závierok a účtovníctva Ručiteľa v rokov 2019 a 2020, kedy nebude možné uplatniť princípy IFRS v celom rozsahu, ako je vysvetlené v článku 4.4 Emisných podmienok vyššie).

"**Agent pre zabezpečenie**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378 a zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731.

"**Audítor**" znamená akéhokoľvek audítor alebo audítorska spoločnosť zo skupiny audítorských spoločností *Big Four* (PwC, KPMG, EY a Deloitte) so sídlom v Slovenskej republike, Českej republike alebo Cyperskej republike.

"**Closing transakcie SG**" znamená splnenie odkladacích podmienok a nadobudnutie účinnosti predaja 25 % akcií Ručiteľa v spoločnosti SAZKA Group a.s. spoločnosti KKCG AG podľa zmluvy zo dňa 14. 3. 2019 medzi Ručiteľom ako predávajúcim a KKCG AG ako nadobúdateľom.

"**Closing transakcie SGA**" znamená splnenie odkladacích podmienok a nadobudnutie účinnosti predaja 100 % akcií spoločnosti SAZKA Group a.s. v spoločnosti SAZKA Group Adriatic Ručiteľovi podľa zmluvy zo dňa 14. 3. 2019 medzi spoločnosťou SAZKA Group a.s. ako predávajúcim a Ručiteľom ako nadobúdateľom.

"**Čistá zadlženosť**" znamená celkovú Zadlženosť Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov na konsolidovanej báze (podľa IFRS s výnimkou rokov 2019 a 2020, kedy nebude možné uplatniť princípy IFRS v celom rozsahu, ako je vysvetlené v článku 4.4 Emisných podmienok vyššie) k rozhodnému dátumu, ku ktorému sa na účely týchto Emisných podmienok stanovuje, avšak

po odpočítaní

(a) sumy Zadlženosti spoločnosti Super Sport uvedenej v jej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k rozhodnému dátumu, a to proporčne v podiele, ktorý v spoločnosti Super Sport Ručiteľ (priamo alebo nepriamo) nevlastní k rozhodnému dátumu;

(b) sumy Zadlženosti spoločnosti PUNI BROJ uvedenej v jej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k rozhodnému dátumu, a to proporčne v podiele, ktorý v spoločnosti PUNI BROJ Ručiteľ (priamo alebo nepriamo) nevlastní k rozhodnému dátumu;

(c) celkovej sumy Zadlženosti spoločnosti minus5 uvedenej v jej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k rozhodnému dátumu;

(d) celkovej sumy peňažných prostriedkov a Peňažných ekvivalentov v držbe Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov na konsolidovanej báze (podľa IFRS s výnimkou rokov 2019 a 2020, kedy nebude možné uplatniť princípy IFRS v celom rozsahu, ako je vysvetlené v článku 4.4 Emisných podmienok vyššie) v tej dobe a v rozsahu, v akom už nepodlieha inému odpočtu.

po pripočítaní

(e) sumy peňažných prostriedkov a Peňažných ekvivalentov v držbe spoločnosti Super Sport uvedenej v jej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k rozhodnému dátumu, a to proporčne v podiele, ktorý v spoločnosti Super Sport Ručiteľ (priamo alebo nepriamo) nevlastní k rozhodnému dátumu;

(f) sumy peňažných prostriedkov a Peňažných ekvivalentov v držbe spoločnosti PUNI BROJ uvedenej v jej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k rozhodnému dátumu, a to proporčne v podiele, ktorý v spoločnosti PUNI BROJ Ručiteľ (priamo alebo nepriamo) nevlastní k rozhodnému dátumu;

(g) celkovej sumy peňažných prostriedkov a Peňažných ekvivalentov v držbe spoločnosti minus5 uvedenej v jej individuálnej účtovnej závierke zostavenej k rozhodnému dátumu.

Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

"**Čistý pomer zadlženosti**" znamená k rozhodnému dátumu, ku ktorému sa na účely týchto Emisných podmienok stanovuje, pomer (a) Čistej zadlženosti ku (b) Konsolidovanej modifikovanej EBITDA vypočítaný na základe finančných údajov a hodnôt uvedených v poslednej konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa a (v rozsahu potrebnom na úpravu položiek relevantných pre výpočet ukazovateľa Čistého pomeru zadlženosti) v individuálnych účtovných závierkach spoločností Super Sport, PUNI BROJ a minus5. V prípade výpočtu Čistého pomeru zadlženosti na účely Ad hoc správy o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa (t. j. k dátumu inému ako 30. 6. alebo 31. 12. daného roka) sa hodnota (a) Čistej zadlženosti stanoví ako hodnota Čistej zadlženosti ku dňu, ktorý nesmie predchádzať rozhodný dátum o viac ako 60 dní, ktorá sa pre účely výpočtu v článku 4.4 Emisných podmienok ďalej upraví o hodnoty Zadlženosti v súvislosti s uskutočnenou nápravou a (b) ukazovateľa Konsolidovaná modifikovaná EBITDA stanoví za Rozhodné obdobie, ktoré bezprostredne predchádza rozhodnému dátumu. Pre vylúčenie pochybností, v prípade, že pri výpočte konkrétneho Čistého pomeru zadlženosti budú v ukazovateli Konsolidovaná modifikovaná EBITDA zohľadnené transakcie s predbežným (*pro forma*) účinkom, zadlženosť týkajúca sa týchto transakcií musí byť rovnako zohľadnená v ukazovateli Čistá zadlženosť.

Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

"**Európska únia pred rozšírením**" znamená Európsku úniu k dátumu 1. 1. 2004, zahŕňajúcu tieto členské štáty: Rakúsko, Belgicko, Dánsko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Luxembursko, Taliansko, Írsko, Holandsko, Portugalsko, Španielsko, Švédsko a Spojené kráľovstvo, ale nezahrňuje krajiny, ktoré sa stali alebo sa stanú členským štátom Európskej únie po 1. 1. 2004.

"**Finančný lízing**" znamená akúkoľvek zmluvu o prenájme alebo zmluvu o splátkovom predaji, ktorá je považovaná za finančný alebo kapitálový lízing v súlade s IFRS v znení pred prijatím IFRS 16.

"**IFRS**" znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (výklad IFRS a IFRIC) v platnom znení prijatom Európskou úniou, ktoré sú konzistentne uplatňované.

"**Konsolidovaná modifikovaná EBITDA**" sa vypočíta ako

(a) Modifikovaná EBITDA vychádzajúc z konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa za Rozhodné obdobie;

(b) znížená o Modifikovanú EBITDA spoločnosti Super Sport za Rozhodné obdobie, a to proporčne v podiele, ktorý v spoločnosti Super Sport Ručiteľ (priamo alebo nepriamo) nevlastní ku koncu Rozhodného obdobia;

(c) znížená o Modifikovanú EBITDA spoločnosti PUNI BROJ za Rozhodné obdobie, a to proporčne v podiele, ktorý v spoločnosti PUNI BROJ Ručiteľ (priamo alebo nepriamo) nevlastní ku koncu Rozhodného obdobia;

(d) znížená o Modifikovanú EBITDA spoločnosti minus5 v celkovej výške za Rozhodné obdobie.

Akvizície realizované určenou osobou alebo ktoroukoľvek z jej dcérskych spoločností, vrátane akvizícií zlúčením (fúziou) alebo splynutím (konsolidáciou), alebo akoukoľvek osobou alebo ktoroukoľvek z jej dcérskych spoločností, ktorú daná osoba nadobudla do vlastníctva, a to vrátane všetkých súvisiacich finančných transakcií, ako aj zvýšenie vlastníckeho podielu v dcérskych spoločnostiach, realizovaných počas Rozhodného obdobia alebo po takom referenčnom období, a tiež k dátumu výpočtu alebo pred týmto dátumom, prípadne ktoré majú byť realizované k dátumu výpočtu, budú mať predbežný (*pro forma*) účinok (stanovený v dobrej viere zodpovedným účtovníkom alebo finančným referentom Ručiteľa), ako keby boli uskutočnené v prvý deň Rozhodného obdobia. Pri koncesiách alebo iných podobných oprávneniach, kde neexistujú historické finančné údaje, sa pre účel stanovenia predbežného (*pro forma*) účinku použijú údaje v obchodných plánoch a rozpočtoch manažmentu. Pre vylúčenie pochybností, pre účely výpočtu Konsolidovanej modifikovanej EBITDA k 30. 6 .2019 sa použije Modifikovaná EBITDA Ručiteľa a Emitenta a ďalej spoločností SGA, Super Sport a PUNI BROJ za obdobie od 1. 7. 2018 do 30. 6. 2019, a to proporčne v podiele, ktorý v príslušnej spoločnosti Ručiteľ vlastní k 30. 6. 2019 (prípadne bude vlastniť po Closingu transakcie SGA). Rovnaké pravidlo bude analogicky použité k 31. 12. 2019.

Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

"**minus5**" znamená spoločnosť minus5 d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Karlovačka cesta 24, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 080697041 a identifikačným číslom (OIB): 55684722851.

"**Modifikovaná EBITDA**" je finančným ukazovateľom rentability, ktorý odráža prevádzkovú výkonnosť podniku, ktorý v sebe nezahŕňa vplyv úrokov, daní, odpisov a amortizácie. Modifikovaná EBITDA príslušnej osoby vychádzajúc z údajov z výkazu o celkovom výsledku hospodárenia a účtovnej závierky príslušnej osoby za Rozhodné obdobie sa vypočíta ako:

(a) prevádzkový zisk (výkaz o celkovom výsledku hospodárenia príslušnej osoby);

(b) zvýšený o odpisy, amortizáciu, opravné položky alebo pokles hodnoty / oslabenie daného aktíva (bez ohľadu na zrušenie predchádzajúceho zaúčtovania poklesu hodnoty aktív v príslušnom Rozhodnom období);

(c) znížený o leasingové splátky v Rozhodnom období s výnimkou lízingu považovaného za finančný alebo kapitálový lízing v súlade s IFRS v znení platnom pred prijatím IFRS 16;

(d) zvýšený alebo znížený v prípade investícií účtovaných *equity* metódou, o príslušný podiel na zisku/strate danej investície (okrem podielu na zisku/strate z precenenia);zvýšený alebo znížený v prípade investícií účtovaných ako ostatné dlhodobé investície, o príslušný podiel na zisku/strate danej investície (okrem podielu na zisku/strate z precenenia).

"**Obchodné nástroje**" znamená akékoľvek záruky za splnenie kontraktu (tzv. kaučné záruky), záruky za akontáciu alebo dokumentárne akreditívy, s výnimkou bankových záruk nepresahujúcich agregovane 5.000.000 eur vystavených na žiadosť spoločnosti Super Sport v prospech chorvátskeho ministerstva financií v súvislosti s licenciami spoločnosti Super Sport.

"**Peňažné ekvivalenty**" znamená:

(a) priame obligácie (alebo certifikáty predstavujúce podiel na takých obligáciách) vydané alebo bezpodmienečne zaručené vládou členského štátu Európskej únie pred rozšírením, Spojených štátov amerických, Českej republiky, Slovenskej republiky alebo Švajčiarska (a to vždy vrátane každej agentúry alebo podriadenej vládnej organizácie), ktorých splatenie je podporované v plnej viere a dôvere príslušného štátu, a ktoré nie sú predčasne splatiteľné alebo odkúpiteľné podľa výberu danej osoby;

(b) bankové vklady cez noc (overnight), termínované vkladové účty, depozitné certifikáty, bankové akceptácie a vklady na peňažnom trhu s dohodnutou splatnosťou (a podobné nástroje) do 12 mesiacov odo dňa ich nadobudnutia;

(c) obligácie so spätným odkúpením na dobu maximálne 30 dní pre konkrétne druhy podkladových cenných papierov špecifikovaných v bodoch (a) a (b) vyššie, ktoré boli dohodnuté s akoukoľvek finančnou inštitúciou pri splnení predpokladov stanovených v bode (b) vyššie;

(d) obchodný cenný papier, ktorému bol udelený jeden z dvoch najvyšších ratingov agentúry Moody's alebo S&P, so splatnosťou vždy do jedného roka odo dňa jeho nadobudnutia; a

(e) fondy peňažného trhu predstavujúce aspoň 95 % aktív zahrnutých do príslušných druhov Peňažných ekvivalentov, ktoré sú špecifikované v bodoch (a) až (d) tejto definície.

"**Povolené zadlženie**" znamená:

(a) akýkoľvek prenájom majetku, ktorý bol považovaný za operatívny lízing pred prijatím IFRS 16 (podľa ktorého je už považovaný za finančný lízing) alebo akúkoľvek záruku poskytnutú relevantnou osobou v rámci bežnej obchodnej činnosti výlučne v súvislosti a vo vzťahu k záväzkom relevantnej osoby v rámci operatívneho lízingu;

(b) záväzky Emitenta z úverov, ktoré sú podriadené Dlhopisom;

(c) záväzky a zadlženie SGA (i) v rozsahu povolenom v zmluve o syndikovanom úvere zo dňa 27. 3. 2018 medzi (okrem inými) SGA ako dlžníkom, spoločnosťou UNICREDIT BANK AG, LONDON BRANCH ako úverovým agentom a spoločnosťou ZAGREBAČKA BANKA D.D. ako agentom pre zabezpečenie, vrátane rozsahu upravenom v jej dodatku, novácii, doplnení, predĺžení (či už splatnosti alebo iných aspektov), preformulovaní alebo nahradení v súvislosti s nadobudnutím podielu v spoločnosti Super Sport od ostatných spoločníkov týchto spoločností a/alebo (ii) z dôvodu nadobudnutia podielu v spoločnosti minus5 od ostatných jej spoločníkov;

(d) záväzky a zadlženie SGA z refinancovania zmluvy o syndikovanom úvere zo dňa 27. 3. 2018 medzi (okrem inými) SGA ako dlžníkom, spoločnosťou UNICREDIT BANK AG, LONDON BRANCH ako úverovým agentom a spoločnosťou ZAGREBAČKA BANKA D.D. ako agentom pre zabezpečenie.

"**Prepojená osoba**" znamená (i) každú spoločnosť Skupiny EMMA GAMMA, (ii) každého Spoločníka (ako je tento pojem definovaný nižšie), a (iii) každú právnickú osobu, ktorú ovláda alebo spoločne ovládajú právnické alebo fyzické osoby v predchádzajúcich bodoch (i) až (ii).

"**PUNI BROJ**" znamená spoločnosť PUNI BROJ d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Krčka 18/d, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 080449012 a identifikačným číslom (OIB): 27011922678.

"**Rozhodné obdobie**" znamená - za predpokladu, že príslušný subjekt vypracováva interné štvrťročné účtovné závierky - posledné štyri úplné fiškálne štvrťroky, za ktoré boli príslušné účtovné závierky vypracované a sú k dispozícii, alebo, ak sa daný subjekt nevypracováva alebo rozhodne podľa svojho výlučného uváženia ukončiť spracovávanie štvrťročných účtovných závierok, posledné dva úplné fiškálne polroky, za ktoré boli príslušné účtovné závierky vypracované a sú k dispozícii. Napriek uvedenému, pre účely stanovenia ukazovateľa Modifikovaná EBITDA a Konsolidovaná modifikovaná EBITDA nesmie od konca Rozhodnému obdobia stanoveného podľa predchádzajúcej vety do rozhodného dátumu, ku ktorému sa ukazovateľ Modifikovaná EBITDA a Konsolidovaná modifikovaná EBITDA stanovuje, uplynúť viac ako 6 mesiacov; v prípade, ak uplynie viac ako 6 mesiacov, musí Rozhodné obdobie zahŕňať aj ďalší úplný fiškálny štvrťrok bez ohľadu na to, či daný subjekt vypracováva štvrťročné účtovné závierky alebo sa rozhodne podľa svojho výlučného uváženia ukončiť spracovávanie štvrťročných účtovných závierok.

"**SGA**" znamená spoločnosť SAZKA Group Adriatic d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Ivana Lučića 2a, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 081147835 a identifikačným číslom (OIB): 01606227035.

"**Skupina EMMA GAMMA**" má význam uvedený v Prospekte.

"**Skupina EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov**" znamená v ktorýkoľvek deň (po Closingu transakcie SGA) Ručiteľa (bez podielu v spoločnosti SAZKA Group a.s. a SAZKA Group PLC, ako je vysvetlené nižšie), Emitenta, spoločnosť SGA a k danému dňu proporčne priamy alebo nepriamy podiel Ručiteľa v spoločnostiach Super Sport, PUNI BROJ a minus5 v daný deň.

Pre vylúčenie pochybností, finančné údaje Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov na konsolidovanej báze (podľa IFRS s výnimkou rokov 2019 a 2020, kedy nebude možné uplatniť princípy IFRS v celom rozsahu, ako je vysvetlené v článku 4.4 Emisných podmienok vyššie), ktoré sa použijú pre výpočty podľa tohto článku 4, nezahŕňajú finančné údaje spoločnosti (i) SAZKA Group a.s. (z dôvodu Closingu transakcie SG), (ii) SAZKA GROUP PLC (UK) (z dôvodu jej plánovanej likvidácie a zrušenia).

"**Spoločník**" znamená akéhokoľvek súčasného a/alebo budúceho priameho a nepriameho spoločníka alebo akcionára Emitenta a/alebo Ručiteľa.

"**Super Sport**" znamená spoločnosť Super Sport d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Krčka 18/d, Záhreb, Chorvátsko, zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 080352592 a identifikačným číslom (OIB): 48471634697.

"**Zadlženosť**" znamená, s výnimkou bodu (b) definície Povoleného zadlženia, vo vzťahu ku ktorejkoľvek osobe k rozhodujúcemu dátumu (bez dvojitého zápočtu alebo duplikácie), vždy celkovú nesplatenú čiastku istiny, kapitálu alebo nominálnej hodnoty (vrátane fixnej alebo minimálnej prémie splatnej pri predčasnom splatení alebo odkúpení) záväzkov takej osoby, pokiaľ ide o nasledujúce:

(a) požičané peňažné prostriedky a debetné zostatky na účtoch v bankách či iných finančných inštitúciách;

(b) úver na odkúpenie dlhopisov (*note purchase facility*) alebo emisia dlhopisov (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta), dlžobných úpisov, zmeniek, obligácií, požičaných akcií alebo akýchkoľvek iných podobných cenných papierov;

(c) Finančný lízing;

(d) akákoľvek čiastka získaná vydaním odkupiteľných akcií (inak ako podľa voľby emitenta) alebo akcií, ktoré sú inak klasifikované ako výpožičky podľa IFRS; a

(e) (bez dvojitého zápočtu) čiastka akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho z Obchodných nástrojov a vzniknutej povinnosti plniť zo záruky alebo vzniknutého nároku z odškodnenia za akékoľvek položky uvedené v bodoch (a) až (d) vyššie.

Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

Zadlženosť, Čistá zadlženosť ani Konsolidovaná modifikovaná EBITDA Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov nie sú a nebudú ako také uvedené a zverejňované v účtovnej závierke Emitenta ani Ručiteľa. Na účely monitorovania finančných ukazovateľov bude Ručiteľ dobrovoľne zostavovať konsolidované účtovné závierky (prvýkrát k 30. 6. 2019, , ale výpočet jednotlivých položiek Zadlženosti, Čistej zadlženosti a Konsolidovanej modifikovanej EBITDA na konsolidovanej báze bude podliehať ďalším úpravám špecifikovaným v ich definíciách vyššie.

Emitent v týchto Emisných podmienkach neposkytuje výpočet Čistého pomeru zadlženosti k 31. 12. 2018, z dôvodu, že nie je možné uviesť presný zdroj informácií. Individuálne účtovné závierky SGA, Super Sport a PUNI BROJ k 31. 12. 2018 nie sú zverejnené a jednotlivé položky, ktoré by vstupovali do výpočtu, by aj tak museli byť ďalej upravené na "konsolidovanej báze."

Výpočet Zadlženosti, Čistej zadlženosti a Konsolidovanej modifikovanej EBITDA Skupiny EMMA GAMMA pre účely výpočtu finančných ukazovateľov bude uvedený v prílohe Správy o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa zadlženosti, Potvrdenia o plnení ukazovateľa zadlženosti, a Ad hoc správy o faktických zisteniach - plnenie ukazovateľa, ktoré budú poskytované Emitentom spôsobom uvedeným v článku 13 Emisných podmienok.

4.10 Spoločné ustanovenia k povinnostiam Emitenta a Ručiteľa

Ručiteľ sa v Ručiteľskom vyhlásení zaviazal dodržiavať všetky svoje záväzky a povinnosti uvedené v tomto článku 4.

5. VÝNOS

5.1 Spôsob určenia výnosu, výnosové obdobie

Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,90 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané polročne spätne, vždy k 29. 11. a 29. 5. každého roka (každý takýto deň ďalej len "**Deň výplaty výnosu**"). Prvým Dňom výplaty výnosu bude 29. 11. 2019.

Úrokové výnosy budú rovnomerne narastať od prvého dňa každého Výnosového obdobia do posledného dňa, ktorý sa do takéhoto Výnosového obdobia ešte zahŕňa.

Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za každé obdobie jedného bežného roka sa stanoví ako násobok menovitej hodnoty takého Dlhopisu a príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok menovitej hodnoty takého Dlhopisu, príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet výnosu uvedenej v článku 5.3 týchto Emisných podmienok. Celková čiastka úrokového výnosu vypočítaná podľa toho odseku bude zaokrúhlená matematicky na dve desatinné miesta.

"**Výnosovým obdobím**" sa pre účely týchto Emisných podmienok rozumie šesťmesačné obdobie počínajúc Dátumom emisie (vrátane tohto dňa) a končiace v poradí prvým Dňom výplaty výnosu (bez tohto dňa) a ďalej každé bezprostredne nadväzujúce šesťmesačné obdobie počínajúc Dňom výplaty výnosu (vrátane tohto dňa) a končiace ďalším nasledujúcim Dňom výplaty výnosu (bez tohto dňa) až do splatnosti Dlhopisov. Pre účely začiatku plynutia ktoréhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty výnosu neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa (viď článok 7.3 týchto Emisných podmienok).

5.2 Koniec úročenia

Dlhopisy prestanú byť úročené Dňom konečnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článku 6.1 týchto Emisných podmienok), Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článkoch 9.2 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok) okrem prípadu, ak napriek splneniu všetkých podmienok a náležitostí bola platba dlžnej čiastky Emitentom neoprávnene zadržaná alebo zamietnutá. V takom prípade bude úrokový výnos naďalej narastať pri úrokovej sadzbe stanovenej v článku 5.1 týchto Emisných podmienok až do (i) dňa, kedy Majiteľom Dlhopisov budú vyplatené všetky k tomu dňu v súlade s Emisnými podmienkami splatné čiastky, alebo (ii) dňa, kedy Administrátor oznámi Majiteľom Dlhopisov, že prijal všetky čiastky splatné v súvislosti s Dlhopismi (to neplatí, ak by po tomto oznámení došlo k ďalšiemu neoprávnenému zadržaniu alebo zamietnutiu platieb), a to podľa toho, ktorá z vyššie uvedených skutočností v bode (i) alebo (ii) nastane skôr.

5.3 Konvencia pre výpočet výnosu

Pre účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 1 (jeden) rok sa bude mať za to, že jeden rok obsahuje 360 (tristošesťdesiat dní) rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsiatich) kalendárnych dňoch (BCK Standard 30E/360), pričom v prípade neúplného mesiaca sa bude vychádzať z počtu skutočne uplynutých dní.

6. SPLATENIE A ODKÚPENIE

6.1 Konečné splatenie Dlhopisov

Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov alebo k splateniu časti menovitej hodnoty Dlhopisov v termíne či termínoch pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov, alebo k odkúpeniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku, ako je stanovené nižšie, bude menovitá hodnota Dlhopisov splatená jednorazovo k 29. 5. 2024 (ďalej len "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**").

Majiteľ Dlhopisu nie je oprávnený požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov s výnimkou predčasného splatenia Dlhopisov v súlade s ustanoveniami článkov 6.6, 9 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok.

6.2 Odkúpenie Dlhopisov

Emitent môže Dlhopisy kedykoľvek odkúpiť za akúkoľvek cenu na trhu alebo inak.

6.3 Zánik Dlhopisov

Dlhopisy odkúpené Emitentom nezanikajú, pokiaľ Emitent nerozhodne inak. Ak nerozhodne Emitent o zániku ním odkúpených Dlhopisov, môže tieto Dlhopisy previesť podľa vlastného uváženia alebo ich oznámením Administrátorovi urobí predčasne splatnými dňom doručenia oznámenia o predčasnej splatnosti Administrátorovi, pokiaľ v uvedenom oznámení nebude uvedený neskorší dátum splatnosti. V takom prípade práva a povinnosti z Dlhopisov bez ďalšieho zanikajú z titulu splynutia práv a povinností (záväzkov) v jednej osobe. Práva a záväzky spojené s Dlhopismi, ktoré budú v majetku Emitenta, zaniknú v Deň konečnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článku 6.1 týchto Emisných podmienok) z titulu splynutia práv a povinností (záväzkov) v jednej osobe, pokiaľ k ich zániku nedošlo skôr na základe rozhodnutia Emitenta.

6.4 Splatenie časti menovitej hodnoty Dlhopisov v termíne alebo termínoch pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov na základe rozhodnutia Emitenta (amortizácia Dlhopisov)

Emitent môže na základe vlastného uváženia a potrieb rozhodnúť o splatení časti menovitej hodnoty všetkých doposiaľ nesplatených Dlhopisov v splátke v termíne pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov, a to vždy k príslušnému Dňu výplaty výnosu (každý taký deň amortizácie Dlhopisov označený v oznámení Emitenta určenému Majiteľom Dlhopisov ďalej len "**Deň amortizácie**"), pričom prvým takýmto Dňom amortizácie môže byť 29. 5. 2020. Emitent je oprávnený vykonať amortizáciu podľa tohto článku 6.4 opakovane (celkom až v 7 termínoch).

Pre účely týchto Emisných podmienok sa okamihom vykonania mimoriadnej splátky časti menovitej hodnoty podľa tohto článku 6.4 a zníženia nesplatenej časti menovitej hodnoty Dlhopisov ku Dňu amortizácie budú všetky odkazy na menovitú hodnotu Dlhopisu či Dlhopisov znamenať odkazy na zostávajúcu (t. j. nesplatenú) časť menovitej hodnoty Dlhopisu či Dlhopisov po vykonaní amortizácie podľa tohto článku 6.4.

6.4.1 Oznámenie o vykonaní amortizácie

Oznámenie Emitenta o uplatnení jeho práva na splatenie celej alebo časti menovitej hodnoty Dlhopisov (ďalej len "**Oznámenie o vykonaní amortizácie**") bude zverejnené najskôr 80 (osemdesiat) dní a najneskôr 40 (štyridsať) dní pred príslušným Dňom amortizácie spôsobom uvedeným v článku 13 Emisných podmienok; ak bude identita Majiteľov Dlhopisov Emitentovi známa, môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisov zaslané navyše oznámenie aj písomne. Oznámenie o vykonaní amortizácie musí obsahovať aspoň označenie príslušného Dňa amortizácie, čiastku mimoriadnej splátky celej alebo časti menovitej hodnoty pripadajúcej na jeden Dlhopis a čiastku mimoriadneho úrokového výnosu pripadajúceho na jeden Dlhopis podľa článku 6.4.2 nižšie.

6.4.2 Amortizačná prémia (mimoriadny úrokový výnos)

Súčasne so splátkou časti menovitej hodnoty Dlhopisov vyplatí Emitent každej Oprávnenej osobe (ako sú tieto osoby definované v článku 7.4 týchto Emisných podmienok) mimoriadny úrokový výnos. Mimoriadny úrokový výnos prislúchajúci k jednému Dlhopisu bude určený v závislosti odo Dňa amortizácie nasledovne:

(a) ak Deň amortizácie bude medzi prvým výročím Dátumu emisie (vrátane tohto dátumu) a druhým výročím Dátumu emisie (bez tohto dátumu), mimoriadny úrokový výnos bude určený ako súčin (i) príslušnej časti menovitej hodnoty, o ktorú sa celková nesplatená časť menovitej hodnoty Dlhopisu zníži, (ii) úrokovej sadzby Dlhopisov (vyjadrenej desatinným číslom), (iii) čísla 1/48 a (iv) počtu celých kalendárnych mesiacov (od prvého do posledného dňa v kalendárnom mesiaci) zostávajúcich od príslušného Dňa amortizácie do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov;

(b) ak Deň amortizácie bude medzi druhým výročím Dátumu emisie (vrátane tohto dátumu) a štvrtým výročím Dátumu emisie (bez tohto dátumu), mimoriadny úrokový výnos bude určený ako súčin (i) príslušnej časti menovitej hodnoty, o ktorú sa celková nesplatená časť menovitej hodnoty Dlhopisu zníži, (ii) úrokovej sadzby Dlhopisov (vyjadrenej desatinným číslom), (iii) čísla 1/60 a (iv) počtu celých kalendárnych mesiacov (od prvého do posledného dňa v kalendárnom mesiaci) zostávajúcich od príslušného Dňa amortizácie do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov); alebo

(c) ak Deň amortizácie bude medzi štvrtým výročím Dátumu emisie (vrátane tohto dátumu) a Dňom konečnej splatnosti, mimoriadny úrokový výnos bude nulový.

Celková čiastka mimoriadneho úrokového výnosu vypočítaná podľa toho odseku bude rovnako ako úrokový výnos zaokrúhlená matematicky na dve desatinné miesta.

Každý Majiteľ Dlhopisov kúpou alebo akýmkoľvek iným nadobudnutím Dlhopisov súhlasí s touto dohodou o určení čiastky mimoriadneho úrokového výnosu, pričom táto dohoda predstavuje písomné vymedzenie práv a povinností Emitenta a Majiteľov Dlhopisov.

6.4.3 Ďalšie podmienky amortizácie Dlhopisov

Pre amortizáciu Dlhopisov podľa tohto článku 6.4 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7 týchto Emisných podmienok.

6.5 Predčasné splatenie Dlhopisov

6.5.1 Neúspešný Closing transakcie SGA

Pokiaľ Closing transakcie SGA nenastane v súlade s podmienkami príslušnej zmluvy o predaji akcií/podielu do 14. 12. 2019, stanú sa všetky Dlhopisy automaticky predčasne splatnými k 30. 12. 2019 (ďalej len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**"), v ich celej menovitej hodnote spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom (avšak bez akéhokoľvek mimoriadneho výnosu alebo prémie).

Na tento účel Emitent zriadi viazaný účet v banke, ktorá je zároveň Agentom pre zabezpečenie (ďalej len "**Viazaný účet**"), na ktorý budú v prípade, že do Dátumu emisie nenastane Closing transakcie SGA, bezodkladne po vydaní akéhokoľvek Dlhopisu pripísané finančné prostriedky získané z Emisného kurzu a zvýšeného emisného kurzu podľa článku 2.2 týchto Emisných podmienok (t.j. celkový výťažok Emisie).

Na pohľadávky z Viazaného účtu bude zriadené Záložné právo podľa českého práva v poradí rozhodujúcom na uspokojenie registrované ako prvé alebo s obdobným právom priority oproti akýmkoľvek iným záložným veriteľom a/alebo osobám, v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno Agenta pre zabezpečenie konajúceho v prospech Majiteľov Dlhopisov. Vznik a zánik Záložného práva je naviazaný na Closing transakcie SGA. Z toho dôvodu, ak Closing transakcie SGA nastane pred Dátumom emisie k vzniku Záložného práva nedôjde vôbec a záväzky z Dlhopisov nebudú ani len dočasne zabezpečené Záložným právom. Zabezpečenie záväzkov Dlhopisov Ručiteľským vyhlásením tým nie je dotknuté.

Viazaný účet a Záložné právo budú slúžiť výhradne pre prípad predčasného splatenia Dlhopisov podľa tohto článku 6.5.1 a dočasne aj na splnenie nesplnených peňažných záväzkov Emitenta z Dlhopisov. Agent pre zabezpečenie je zaviazaný vyplatiť (i) všetky finančné prostriedky na Viazanom účte Emitentovi v prípade úspešného Closingu transakcie SGA alebo (ii) v prípade neúspešného Closingu transakcie SGA, ktorý automaticky povedie k predčasnej splatnosti Dlhopisov podľa tohto článku 6.5.1, všetky finančné prostriedky na Viazanom účte Administrátorovi za účelom výplaty Majiteľom Dlhopisov (akúkoľvek sumu potrebnú na úplné vyplatenie menovitej hodnoty Dlhopisov spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom Majiteľom Dlhopisov doplatí Administrátorovi nad rámec finančných prostriedkov na Viazanom účte Emitent) alebo (iii) výťažok z realizácie Záložného práva Administrátorovi za účelom výplaty tohto výťažku Majiteľom Dlhopisov v rozsahu nesplnených peňažných záväzkov Emitenta z Dlhopisov. Zánik záložného práva nastane automaticky výplatou všetkých finančných prostriedkov z Viazaného účtu podľa predchádzajúcej vety.

Emitent je povinný písomne informovať Majiteľov Dlhopisov v súlade s článkom 13 týchto Emisných podmienok a Agenta pre zabezpečenie (i) v deň Dátumu emisie, či Closing transakcie SGA nastal alebo nie, t. j. či Záložné právo k Dátumu emisie vzniklo alebo nie a (ii) bez zbytočného odkladu o tom, že Closing transakcie SGA nastal.

Agent pre zabezpečenie prevedie všetky finančné prostriedky (i) Emitentovi v prípade úspešného Closingu transakcie SGA do 5 (piatich) Pracovných dní odo dňa preukázania Closingu transakcie SGA Emitentom (certifikátom o closingu alebo iným čestným vyhlásením Emitenta) na účet špecifikovaný Emitentom, bez preukázania Agent pre zabezpečenie finančné prostriedky z Viazaného účtu neuvoľní alebo (ii) Administrátorovi za účelom výplaty Majiteľom Dlhopisov z dôvodu predčasnej splatnosti podľa tohto článku 6.5.1 do 20. 12. 2019.

(a) Postavenie Agenta pre zabezpečenie

Popri činnosti Administrátora bola činnosťou Agenta pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom poverená spoločnosť J & T BANKA, a.s., ktorá však vo funkcii Agenta pre zabezpečenie nebude konať prostredníctvom svojej slovenskej pobočky (ako je tomu v prípade funkcie Administrátora).

Pre vylúčenie pochybností sa uvádza, že sa na činnosť Agenta pre zabezpečenie nepoužije ustanovenie § 5d Zákona o dlhopisoch, ani § 1868 ods. 1 českého zákona č. 89/2012 Sb., občiansky zákonník v platnom znení (ďalej len "**NOZ**") (ani súvisiace ustanovenia, najmä § 1126 a nasl. NOZ). Agent pre zabezpečenie vykonáva svoju činnosť podľa § 2010 ods. 2 NOZ, na základe ktorého môže voči Emitentovi aj Ručiteľovi uplatňovať rovnaké práva a plniť voči nim rovnaké povinnosti ako ktorýkoľvek Majiteľ Dlhopisov.

Vzťah medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie v súvislosti s prípadným výkonom Záložného práva v prospech Majiteľov Dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi konaniami v súvislosti so Záložným právom je upravený zmluvou uzatvorenou medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie (ďalej len "**Zmluva s agentom pre zabezpečenie**"). Vyhotovenie Zmluvy s agentom pre zabezpečenie je k dispozícii na nahliadnutie na požiadanie Majiteľov Dlhopisov vo vopred dohodnutom termíne v Pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod v Určenej prevádzkarni a na adrese Agenta pre zabezpečenie: Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, prípadne na inej adrese, najmä nového agenta pre zabezpečenie, ak bude ustanovený.

Pri plnení funkcie Agenta pre zabezpečenie je Agent pre zabezpečenie povinný postupovať s náležitou starostlivosťou a v súlade s pokynmi Majiteľov Dlhopisov vo forme rozhodnutia Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12.1.1), ako je uvedené nižšie, okrem prípadov, kedy sú také rozhodnutia Schôdze podľa názoru Agenta pre zabezpečenie v rozpore so všeobecne záväznými právnymi predpismi či dobrými mravmi.

Agent pre zabezpečenie má len tie práva a povinnosti, ktoré vyplývajú z týchto Emisných podmienok, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a príslušnej zabezpečovacej dokumentácie k predmetu Záložného práva.

(b) Práva a povinnosti Agenta pre zabezpečenie

Agent pre zabezpečenie je oprávnený a povinný (i) v súlade s príslušným rozhodnutím Schôdze požadovať od Emitenta uhradenie akejkoľvek čiastky, ktorú je Emitent povinný uhradiť ktorémukoľvek Majiteľovi Dlhopisov ohľadom záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov a (ii) v súlade s týmto článkom 6.5.1 na základe oznámenia Emitenta uvoľniť peňažné prostriedky priamo z Viazaného účtu v prospech Emitenta alebo v prípade predčasného splatenia Dlhopisov v prospech Majiteľov Dlhopisov.

Agent pre zabezpečenie je rovnako oprávnený a povinný vykonávať všetky práva, právomoci, oprávnenia a rozhodovacie práva, ktoré vyplývajú zo zabezpečovacej dokumentácie týkajúcej sa Záložného práva, v súlade s týmito Emisnými podmienkami a Zmluvou s agentom pre zabezpečenie.

Upísaním, kúpou alebo iným nadobudnutím Dlhopisov ďalej každý Majiteľ Dlhopisov súhlasí a ustanovuje Agenta pre zabezpečenie, aby vystupoval ako jediná strana záložnej zmluvy, (na základe ktorej sa Záložné právo zriaďuje), aby vo svojom mene a na účet príslušného Majiteľa Dlhopisov vykonával všetky práva, právomoci, oprávnenia a rozhodovacie práva, ktoré vyplývajú zo záložnej zmluvy (vrátane výkonu Záložného práva, na ktorý je oprávnený len Agent pre zabezpečenie a nie individuálni Majitelia Dlhopisov) a uzavrel Zmluvu s agentom pre zabezpečenie.

Ak v týchto Emisných podmienkach nie je stanovené inak, Agent pre zabezpečenie je povinný poukázať akúkoľvek platbu prijatú pre Majiteľov Dlhopisov do 5 (piatich) Pracovných dní na účet Administrátora za účelom výplaty dlžných čiastok Majiteľom Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Agent pre zabezpečenie nie je povinný platiť úrok z akýchkoľvek peňažných čiastok, ktoré má v držbe pre Majiteľov Dlhopisov.

(c) Ukončenie funkcie Agenta pre zabezpečenie

V prípade, že Agent pre zabezpečenie zanikne bez právneho nástupcu, vzdá sa funkcie Agenta pre zabezpečenie alebo nebude môcť vykonávať svoju bežnú podnikateľskú činnosť (z dôvodu odňatia príslušných podnikateľských oprávnení, konkurzného konania a pod.) či v prípade hrubého porušenia povinností pri výkone funkcie agenta pre zabezpečenie zo strany Agenta pre zabezpečenie Emitent bez zbytočného odkladu poverí výkonom funkcie agenta pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi inú osobu s oprávnením obchodníka s cennými papiermi, ktorý môže na základe povolenia vydaného príslušným orgánom vykonávať funkciu a služby poskytované agentom pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi (ďalej len "**Nový agent pre zabezpečenie**"). Táto zmena sa však nesmie týkať postavenia alebo záujmov Majiteľov Dlhopisov. Za týmto účelom potom Emitent bez omeškania uzavrie s Novým agentom pre zabezpečenie novú zabezpečovaciu dokumentáciu, ktorá sa bude vo všetkých podstatných ohľadoch zhodovať so súčasnou zabezpečovacou dokumentáciou, vrátane určitej doby trvania Záložného práva a súčasný Agent pre zabezpečenie je povinný poskytnúť v súvislosti s výmenou agenta pre zabezpečenie všetku súčinnosť. V prípade iného predčasného ukončenia Zmluvy s agentom pre zabezpečenie nenadobudne prípadná výpoveď či odstúpenie od zmluvy účinnosť, pokiaľ nebude ustanovený Nový agent pre zabezpečenie vo vzťahu k Dlhopisom,

ktorý v celom rozsahu prevezme práva a povinnosti súčasného Agenta pre zabezpečenie vyplývajúce pre neho zo Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a z Emisných podmienok, vrátane uzatvorenia nových záložných zmlúv tak, aby najneskôr k momentu zmeny v osobe Agenta pre zabezpečenie bolo Záložné právo platne zriadené v prospech Nového agenta pre zabezpečenie. Výmenu Agenta pre zabezpečenie Emitent bez zbytočného odkladu oznámi Majiteľom Dlhopisov v súlade s článkom 13 týchto Emisných podmienok.

Po výmene Agenta pre zabezpečenie z akýchkoľvek dôvodov podľa týchto Emisných podmienok sa bude Nový agent pre zabezpečenie naďalej považovať v plnom rozsahu pre účely definície Agenta pre zabezpečenie a týchto Emisných podmienok za "Agenta pre zabezpečenie".

(d) Zriadenie Záložného práva

Emitent zriadi Záložné právo a Záložné právo vznikne najneskôr k Dátumu emisie (s výnimkou prípadu, ak Closing transakcie SGA nastane pred Dátumom emisie, ako je uvedené vyššie). Emitent bude Záložné právo riadne udržiavať v celom rozsahu až do momentu zániku Záložného práva, ako je špecifikovaný vyššie. Pre vylúčenie pochybností, zánik Záložného práva nebude mať vplyv na Ručiteľské vyhlásenie, ktoré ním nebude dotknuté.

Agent pre zabezpečenie nezodpovedá Majiteľom Dlhopisov za to, že Záložné právo platne nevzniklo či nenadobudlo účinnosť alebo, že uskutočnil alebo neuskutočnil akékoľvek konanie v súvislosti s ktoroukoľvek Záložnou zmluvou, ibaže k uvedenému došlo v dôsledku hrubej nedbanlivosti alebo úmyselného protiprávneho konania Agenta pre zabezpečenie.

(e) Vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Agenta pre zabezpečenie

Agent pre zabezpečenie je oprávnený požadovať od Emitenta uhradenie akejkoľvek dlžnej čiastky, ktorú je Emitent povinný uhradiť ktorémukoľvek Majiteľovi Dlhopisov ohľadne záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov, vrátane ich vymáhania prostredníctvom výkonu Záložného práva (ktoré je zriadené iba na meno Agenta pre zabezpečenie). Z tohto dôvodu sú všetci Majitelia Dlhopisov povinní vykonávať svoje práva z Dlhopisov, ktoré by mohli akokoľvek ohroziť existenciu alebo kvalitu Záložného práva (vrátane individuálneho uplatnenia, vymáhania a uspokojenia akejkoľvek peňažnej pohľadávky z Dlhopisov voči Emitentovi výkonom Záložného práva), iba v súčinnosti s Agentom pre zabezpečenie a jeho prostredníctvom. O vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Agenta pre zabezpečenie, vrátane výkonu zabezpečenia potom rozhoduje Schôdza zvolaná v súlade s týmito Emisnými podmienkami, pokiaľ nastane pred zánikom Záložného práva ktorýkoľvek Prípad porušenia povinností (ako je tento pojem definovaný v článku 9.1 týchto Emisných podmienok). O vymáhaní záväzkov Emitenta prostredníctvom Agenta pre zabezpečenie, vrátane výkonu Záložného práva, rozhodne Schôdza nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Majiteľov Dlhopisov.

(f) Postup Agenta pre zabezpečenie pri vymáhaní záväzkov a výkone Záložného práva

Ak nastane ktorýkoľvek Prípad porušenia povinností a následne Schôdza rozhodne o vymáhaní záväzkov Emitenta prostredníctvom Agenta pre zabezpečenie a o prípadnom výkone Záložného práva, bude Agent pre zabezpečenie postupovať v súlade s rozhodnutím Schôdze, a to bezodkladne potom, čo mu bude Emitentom, Administrátorom, či ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisov doručená zápisnica z danej Schôdze.

Pred začatím výkonu Záložného práva je Agent pre zabezpečenie oprávnený vyžiadať si od Majiteľov Dlhopisov primeranú zálohu na náklady spojené s výkonom Záložného práva a ďalšiu nevyhnutnú súčinnosť či ubezpečenie od Majiteľov Dlhopisov (vrátane sľubu odškodnenia za záväzky vzniknuté v súvislosti s výkonom Záložného práva, ktoré by neboli uhradené Emitentom riadne a včas) súvisiace s jeho službami pri výkone Záložného práva. Výťažok z výkonu Záložného práva následne Agent pre zabezpečenie po odpočítaní svojich nákladov a prípadných ďalších nákladov na výkon Záložného práva a odmeny vo výške 3% z výťažku výkonu Záložného práva prevedie na účet Administrátora za účelom výplaty dlžných čiastok Majiteľom Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami. V prípade, že výťažok z výkonu Záložného práva po odpočítaní nákladov podľa predchádzajúcej vety nebude postačovať na úhradu všetkých pohľadávok z Dlhopisov, budú jednotliví Majitelia Dlhopisov uspokojení z výťažku výkonu Záložného práva pomerne a neuspokojená časť pohľadávok z Dlhopisov bude vymáhateľná voči Emitentovi v súlade s príslušnými právnymi predpismi. Prípadný prebytok bude následne po úhrade všetkých záväzkov z Dlhopisov vrátený Emitentovi. V priebehu výkonu svojich povinností bude Agent pre zabezpečenie informovať (sám alebo prostredníctvom Administrátora) Majiteľov Dlhopisov o postupe pri výkone Záložného práva a o obsahu každého, podľa jeho výhradného názoru, významného oznámenia alebo dokumentu, ktorý ako Agent pre zabezpečenie vyhotoví či prijme od Emitenta alebo inej osoby v súvislosti so Záložným právom, a to spôsobom uvedeným v príslušnom rozhodnutí Schôdze.

6.5.2 Iné rozhodnutie Emitenta o predčasnom splatení

Najskôr k prvému výročiu Dátumu emisie až do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov môže Emitent oznámením Majiteľom Dlhopisov určiť, že všetky Dlhopisy (v ich celej menovitej hodnote) sa stávajú predčasne splatné (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**"). Oznámenie musí byť urobené najneskôr 40 kalendárnych dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov z rozhodnutia Emitenta.

Určenie Dňa predčasnej splatnosti dlhopisov z rozhodnutia Emitenta je neodvolateľné a podlieha konvencii Pracovného dňa.

Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti dlhopisov z rozhodnutia Emitenta splatiť Majiteľovi Dlhopisov menovitú hodnotu každého Dlhopisu spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom a s prémiou určenou podľa pravidiel uvedených v článku 6.4.2 týchto Emisných podmienok.

6.6 Predčasné splatenie Dlhopisov na základe rozhodnutia Majiteľov Dlhopisov pri Zmene kontroly

6.6.1 Zmena kontroly

Pokiaľ dôjde k Zmene kontroly vo vzťahu k Emitentovi alebo Ručiteľovi alebo, po Closingu transakcie SGA, vo vzťahu k SGA alebo spoločnosti Super Sport, Emitent túto skutočnosť písomne oznámi Administrátorovi bez zbytočného odkladu, najneskôr však do 3 (troch) Pracovných dní po tom, ako sa o takejto skutočnosti dozvie, a ďalej tiež Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok (ďalej tiež len "**Oznámenie o zmene kontroly**").

"**Zmena kontroly**" nastane, pokiaľ pán Jiří Šmejc prestane byť oprávnený vykonávať, priamo alebo nepriamo, viac ako 51 % hlasovacích práv v Emitentovi, Ručiteľovi alebo SGA alebo inak prestane mať možnosť ovplyvňovať vedenie a stratégiu alebo záležitosti Emitenta, Ručiteľa, SGA alebo spoločnosti Super Sport či už priamo, či nepriamo, prostredníctvom vlastníctva podielu, s ktorým je spojené hlasovacie právo, či prostredníctvom zmluvy alebo inak.

6.6.2 Právo Majiteľov Dlhopisov požadovať predčasné splatenie

Ktorýkoľvek Majiteľ Dlhopisov môže najneskôr 30 (tridsať) kalendárnych dní po tom, ako bolo Oznámenie o zmene kontroly zverejnené, podľa svojej úvahy písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej tiež len "**Oznámenie o predčasnom splatení**") požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, ktorých je majiteľom, a ktoré od momentu doručenia Oznámenia o predčasnom splatení nescudzí, v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je definovaný nižšie v článku 9.2 týchto Emisných podmienok) a Emitent je povinný takéto Dlhopisy spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom a s jednorazovým mimoriadnym úrokovým výnosom, ktorého výška bude vo vzťahu ku každému Dlhopisu stanovená ako 1% (jedno percento) menovitej hodnoty Dlhopisu, takto splatiť, a to v lehote uvedenej v článku 9.2 týchto Emisných podmienok.

6.6.3 Späťvzatie žiadosti o predčasné splatenie Dlhopisov

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisov písomne odvolané, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktorých je majiteľom, a len pokiaľ také odvolanie je adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr 3 (tri) Pracovné dni pred dňom, kedy sa príslušné čiastky stanú splatnými podľa predchádzajúceho článku 6.6.2 týchto Emisných podmienok. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov Dlhopisov.

6.6.4 Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov

Pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 6.6 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7 týchto Emisných podmienok.

6.7 Domnienka splatenia

Všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov budú pre účely článku 4 považované za úplne splnené ku dňu, kedy Emitent uhradí Administrátorovi všetky čiastky menovitej hodnoty Dlhopisov a narastených úrokových výnosov (pokiaľ je to relevantné) splatných podľa ustanovení článkov 5, 6, 9 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok.

7. PLATOBNÉ PODMIENKY

7.1 Mena platieb

Emitent sa zaväzuje vyplácať úrokový výnos a splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov výlučne v mene euro, prípadne inej zákonnej mene Slovenskej republiky, ktorá by euro nahradila. Úrokový výnos bude vyplácaný a menovitá hodnota Dlhopisov bude splatená Majiteľom Dlhopisov za podmienok stanovených týmito Emisnými podmienkami a daňovými, devízovými a inými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v čase vykonania príslušnej platby a v súlade s nimi.

7.2 Deň výplaty

Výplaty úrokových výnosov Dlhopisov a splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov (vrátane jej časti) budú Emitentom uskutočňované prostredníctvom Administrátora v termínoch uvedených v týchto Emisných podmienkach (každý takýto deň podľa významu ďalej tiež len "**Deň výplaty výnosu**" alebo "**Deň amortizácie**" alebo "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**" alebo "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**" alebo každý z týchto dní tiež len "**Deň výplaty**").

7.3 Konvencia Pracovného dňa

Pokiaľ by Deň výplaty pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, pripadne takýto Deň výplaty namiesto toho na taký Pracovný deň, ktorý je najbližším nasledujúcim Pracovným dňom, pričom Emitent nebude povinný platiť úrok alebo akékoľvek iné dodatočné čiastky za akýkoľvek časový odklad vzniknutý v dôsledku stanovenej konvencie Pracovného dňa.

"**Pracovným dňom**" sa pre účely týchto Emisných podmienok rozumie akýkoľvek kalendárny deň (s výnimkou soboty a nedele), kedy sú banky v Slovenskej republike bežne otvorené pre verejnosť a sú uskutočňované vyrovnania devízových obchodov a medzibankových platieb v mene euro, prípadne inej zákonnej mene Slovenskej republiky, ktorá by euro nahradila.

7.4 Určenie práva na prijatie výplat súvisiacich s Dlhopismi

Oprávnené osoby, ktorým Emitent bude vyplácať úrokové výnosy z Dlhopisov, sú osoby, na ktorých účte majiteľa v CDCP alebo u člena CDCP, resp. v evidencii osoby, ktorej držiteľský účet vedie CDCP a ktorá vedie evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre výplatu výnosu (ďalej tiež len "**Oprávnené osoby**"). Pre účely určenia Oprávnenej osoby nebude Emitent ani Administrátor prihliadať k prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre výplatu výnosu.

"**Rozhodný deň pre výplatu výnosu**" je deň, ktorý je tridsiatym (30.) kalendárnym dňom predchádzajúcim Deň výplaty, pričom však platí, že pre účely zistenia Rozhodného dňa pre výplatu výnosu sa Deň výplaty neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

Oprávnené osoby, ktorým Emitent splatí menovitú hodnotu Dlhopisov (alebo jej príslušnú časť podľa článku 6.4), sú osoby, na ktorých účte majiteľa v CDCP alebo u člena CDCP, resp. v evidencii osoby, ktorej držiteľský účet vedie CDCP a ktorá vedie evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre splatenie menovitej hodnoty (ďalej tiež len "**Oprávnené osoby**"). Pre účely určenia príjemcu menovitej hodnoty Dlhopisov (alebo jej príslušné časti podľa článku 6.4) nebudú Emitent ani Administrátor prihliadať k prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty.

"**Rozhodný deň pre splatenie menovitej hodnoty**" je deň, ktorý je tridsiatym (30.) kalendárnym dňom predchádzajúcim Deň konečnej splatnosti dlhopisov, resp. Deň predčasnej splatnosti dlhopisov, resp. Deň amortizácie, pričom však platí, že pre účely zistenia Rozhodného dňa pre výplatu menovitej hodnoty sa takýto Deň výplaty neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa. Pokiaľ to nebude odporovať platným a účinným právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty až do príslušného Dňa výplaty.

7.5 Vykonávanie platieb

Administrátor bude vykonávať platby Oprávneným osobám v súvislosti s Dlhopismi iba bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke alebo v pobočke zahraničnej banky v členskom štáte Európskej únie podľa inštrukcie, ktorú príslušná Oprávnená osoba udelí a doručí Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne vierohodným spôsobom (ďalej tiež len "**Inštrukcia**"). Inštrukcia bude mať formu podpísaného písomného vyhlásenia (s úradne osvedčenou pravosťou podpisu/podpisov alebo overeným podpisom oprávneným pracovníkom Administrátora), ktoré bude obsahovať dostatočné presné informácie o vyššie spomínanom účte umožňujúcu Administrátorovi platbu vykonať. V prípade právnických osôb bude Inštrukcia doplnená o originál alebo kópiu platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Oprávnená osoba registrovaná, pričom správnosť údajov v tomto výpise z obchodného registra alebo z obdobného registra overí zamestnanec Administrátora ku Dňu výplaty. Akákoľvek Oprávnená osoba, ktorá v súlade s akoukoľvek príslušnou medzinárodnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia (ktorej je Slovenská republika zmluvnou stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnenie, je povinná doručiť Administrátorovi spolu s Inštrukciou ako jej neoddeliteľnú súčasť aktuálny doklad o svojom daňovom domicile a ďalšie doklady, ktoré si môže Administrátor a príslušné daňové orgány vyžiadať. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent preverovať správnosť a úplnosť takýchto Inštrukcií a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie ani nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie. Ak vyššie uvedené doklady a najmä doklad o daňovom domicile nebudú Administrátorovi doručené v stanovenej lehote, bude Administrátor postupovať akoby mu doklady predložené neboli. Oprávnená osoba môže tieto podklady dokazujúce nárok na daňové zvýhodnenie doručiť následne

a žiadať Emitenta o refundáciu zrážkovej dane. Emitent má v takomto prípade právo požadovať od Oprávnenej osoby úhradu všetkých priamych aj nepriamych nákladov vynaložených na refundáciu dane. V prípade, že akýkoľvek z požadovaných dokumentov je v inom ako slovenskom alebo českom jazyku, je potrebné spoločne s originálom dokumentu alebo jeho úradne overenou kópiou predložiť aj jeho úradne overený preklad do slovenského jazyka. V prípade originálov cudzích úradných listín alebo úradného overenia v cudzine s výnimkou Českej republiky sa vyžaduje pripojenie príslušného vyššieho overenia alebo ďalšieho overenia, resp. apostily podľa Dohovoru o zrušení požiadavky vyššieho overenia zahraničných verejných listín (Haagskeho dohovoru) (podľa toho, čo je relevantné). Inštrukcia musí byť v obsahu a forme vyhovujúcej primeraným požiadavkám Administrátora, pričom Administrátor bude oprávnený vyžadovať dostatočne uspokojivý dôkaz o tom, že osoba, ktorá Inštrukciu podpísala, je oprávnená v mene Oprávnenej osoby takúto Inštrukciu podpísať. Takýto dôkaz musí byť Administrátorovi doručený spolu s Inštrukciou. V tomto ohľade bude Administrátor oprávnený požadovať najmä (i) predloženie plnomocenstva v prípade, že Oprávnená osoba bude zastupovaná (v prípade potreby s úradne overeným prekladom do slovenského jazyka) a (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávnenej osoby. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent povinní akokoľvek preverovať správnosť, úplnosť alebo pravosť takejto Inštrukcie a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie ani nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie. Pokiaľ Inštrukcia obsahuje všetky náležitosti podľa tohto článku, je Administrátorovi oznámená v súlade s týmto článkom a vo všetkých ostatných ohľadoch vyhovuje požiadavkám tohto článku, je považovaná za riadnu.

Inštrukcia je podaná včas, pokiaľ je Administrátorovi doručená najneskôr 5 (päť) Pracovných dní pred Dňom výplaty.

Povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú čiastku v súvislosti s Dlhopismi sa považuje za splnenú riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto článku 7.5 týchto Emisných podmienok a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky odpísaná z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor nezodpovedajú za akýkoľvek časový odklad spôsobený Oprávnenou osobou, napr. neskorým podaním Inštrukcie. Pokiaľ ktorákoľvek Oprávnená osoba nedodala Administrátorovi riadnu Inštrukciu v súlade s týmto článkom 7.5 týchto Emisných podmienok, potom povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú čiastku sa považuje voči takejto Oprávnenej osobe za splnenú riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto článku 7.5 týchto Emisných podmienok a pokiaľ je najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní odo dňa, kedy Administrátor prijal riadnu Inštrukciu, odpísaná z účtu Administrátora, pričom platí, že takáto Oprávnená osoba nemá nárok na akýkoľvek úrok, výnos či inú náhradu za takýto časový odklad platby.

Emitent ani Administrátor takisto nezodpovedajú za akúkoľvek škodu vzniknutú (i) nedodaním včasnej a riadnej Inštrukcie alebo ďalších dokumentov či informácií uvedených v tomto článku 7.5 alebo (ii) tým, že Inštrukcia alebo takéto súvisiace dokumenty či informácie boli nesprávne, neúplné alebo nepravdivé alebo (iii) skutočnosťami, ktoré nemohli Emitent ani Administrátor ovplyvniť. Oprávnenej osobe v takomto prípade nevzniká žiadny nárok na akýkoľvek doplatok, náhradu či úrok za takto spôsobený časový odklad príslušnej platby.

Ak Administrátor v primeranom čase po Dni výplaty nemôže vykonať výplatu akejkoľvek dlžnej čiastky z Dlhopisov z dôvodov omeškania na strane Oprávnenej osoby alebo z iných dôvodov na strane Oprávnenej osoby (napr. v prípade jeho smrti), môže Administrátor bez toho aby boli dotknuté oprávnenia podľa § 568 slovenského zákona č. 40/1964 Zb., občiansky zákonník, a podľa vlastného uváženia alebo na pokyn Emitenta, zložiť dlžnú čiastku na náklady Oprávnenej osoby (alebo jeho právneho nástupcu) do úschovy u notára alebo dlžnú čiastku sám uschovať. Zložením dlžnej čiastky do úschovy sa záväzok Emitenta a Administrátora v súvislosti s platbou takej čiastky považuje za splnený a Oprávnenej osobe (alebo jeho právnemu nástupcovi) v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos v súvislosti s uschovaním a neskoršou výplatou danej čiastky.

7.6 Zmena spôsobu vykonávania platieb

Emitent a Administrátor sú spoločne oprávnení rozhodnúť o zmene spôsobu vykonávania platieb (platobné miesto), pokiaľ sa takáto zmena nebude týkať postavenia alebo záujmov Majiteľom Dlhopisov. Toto rozhodnutie bude Majiteľom Dlhopisov oznámené spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon.

8. ZDANENIE

Splatenie menovitej hodnoty a výplaty výnosov Dlhopisov budú vykonávané bez zrážky daní alebo poplatkov akéhokoľvek druhu, ibaže bude takáto zrážka daní alebo poplatkov vyžadovaná príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými ku dňu takejto platby. Ak bude akákoľvek takáto zrážka daní alebo poplatkov vyžadovaná príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými ku dňu takejto platby, nebude Emitent povinný hradiť Majiteľom Dlhopisov žiadne ďalšie čiastky ako náhradu týchto zrážok daní alebo poplatkov.

Prípadná zrážková daň bude vyberaná pri zdroji (Emitentom pri úhrade úroku).

9. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADOCH PORUŠENIA POVINNOSTÍ

9.1 Prípady porušenia povinností

Pokiaľ nastane ktorákoľvek z nižšie uvedených skutočností a takáto skutočnosť bude trvať (každá z takýchto skutočností ďalej tiež len "**Prípad porušenia povinností**"):

(a) *Neplatenie*

akákoľvek platba v súvislosti s Dlhopismi nebude vykonaná v súlade s článkom 7 týchto Emisných podmienok a takéto porušenie zostane nenapravené dlhšie ako 10 (desať) Pracovných dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisu listom doručeným Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne; alebo

(b) *Porušenie iných povinností*

Emitent alebo Ručiteľ nesplní alebo nedodrží akúkoľvek svoju povinnosť (inú než uvedenú pod písm. (a) vyššie) v súvislosti s Dlhopismi podľa Emisných podmienok, resp. Ručiteľského vyhlásenia, a takéto porušenie zostane nenapravené dlhšie ako 20 (dvadsať) kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisu listom doručeným Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne; alebo

(c) *Neplnenie ostatných záväzkov Emitenta alebo Ručiteľa*

akýkoľvek záväzok Emitenta alebo Ručiteľa v súhrnnej čiastke presahujúcej 30.000.000 (tridsať miliónov) eur alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene nebude uhradený príslušným dlžníkom v okamihu, kedy sa stane splatným, a zostane neuhradeným i po uplynutí prípadnej odkladnej lehoty na plnenie, ktorá bola pôvodne stanovená; alebo akýkoľvek takýto záväzok je vyhlásený za splatný pred pôvodným dátumom splatnosti inak než na základe rozhodnutia dlžníka alebo (za predpokladu, že nenastal prípad porušenia povinností, akokoľvek označený) na základe rozhodnutia veriteľa; alebo

(d) *Súdne a iné rozhodnutia*

Emitent alebo Ručiteľ nesplnia súdom, rozhodcovským súdom či správnym orgánom právoplatne uloženú platobnú povinnosť, ktorá jednotlivo alebo v súhrne prevyšuje čiastku 30.000.000 (tridsať miliónov) eur alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene, a to ani v lehote 30 (tridsiatich) kalendárnych dní od doručenia takéhoto právoplatného rozhodnutia Emitentovi, resp. Ručiteľovi, alebo v takej dlhšej lehote, ktorá je uvedená v príslušnom rozhodnutí; alebo

(e) *Nepovolená premena Emitenta alebo Ručiteľa*

Emitent alebo Ručiteľ vykoná akúkoľvek premenu, ktorou sa podľa slovenského zákona č. 513/1991 Zb., obchodný zákonník, resp. cyperského zákona o spoločnostiach, kapitola 113 (Cyprus Companies Law, Cap. 113), rozumie najmä splynutie, zlúčenie alebo rozdelenie spoločnosti, cezhraničné splynutie alebo zlúčenie spoločnosti, zmenu právnej formy alebo cezhraničné premiestnenie sídla spoločnosti, alebo sa priamo či nepriamo zúčastní akejkoľvek takejto premeny, alebo predá či vloží do základného imania inej spoločnosti, alebo akýmkoľvek spôsobom prevedie, založí alebo dá do nájmu svoj podnik alebo jeho podstatnú časť (pre vylúčenie pochybností sa uvádza, že za nepovolenú premenu sa nepovažuje prípadná zmena akcionárskej štruktúry Ručiteľa); alebo

(f) *Protiprávnosť*

povinnosti z Dlhopisov prestanú byť úplne alebo sčasti právne vymáhateľné alebo sa dostanú do rozporu s platnými právnymi predpismi alebo sa pre Emitenta či Ručiteľa stane protiprávnym plniť akúkoľvek svoju významnú povinnosť podľa Emisných podmienok alebo z Dlhopisov; alebo

(g) *Platobná neschopnosť*

Emitent alebo Ručiteľ je v úpadku alebo podá návrh na vyhlásenie konkurzu na svoj majetok, povolenie reštrukturalizácie či podá obdobný insolvenčný návrh; vo vzťahu k Emitentovi alebo Ručiteľovi je podaný nie zjavne bezdôvodný insolvenčný návrh; alebo súd či iný orgán príslušnej jurisdikcie vyhlási na majetok Emitenta alebo Ručiteľa konkurz, povolí reštrukturalizáciu alebo vydá iné obdobné rozhodnutie; alebo takýto insolvenčný návrh alebo konanie je súdom zastavené z toho dôvodu, že Emitentov majetok, resp. majetok Ručiteľa, nepostačuje ani na úhradu nákladov konania; alebo

(h) *Likvidácia*

(i) bude vydané právoplatné rozhodnutie súdu Slovenskej republiky alebo prijaté uznesenie valného zhromaždenia Emitenta o zrušení Emitenta s likvidáciou alebo (ii) bude vydané právoplatné rozhodnutie súdu Cyperskej republiky alebo prijaté uznesenie akcionára Ručiteľa o zrušení Ručiteľa s likvidáciou; alebo

(i) *Zánik/neplatnosť Ručiteľského vyhlásenia alebo Záložného práva*

Ručiteľské vyhlásenie (alebo akékoľvek jeho ustanovenie) alebo Záložné právo prestane byť kedykoľvek z akéhokoľvek dôvodu platné a účinné (to sa, pre vylúčenie pochybností, netýka povoleného nahradenia Ručiteľa, ako je uvedené v článku 3.2.2 týchto Emisných podmienok alebo zánik Záložného práva predpokladaný záložnou zmluvou, na základe ktorej sa Záložné právo zriadilo), alebo Ručiteľ podal námietku neplatnosti alebo neúčinnosti Ručiteľského vyhlásenia; alebo

(j) *Vylúčenie či vyradenie Dlhopisov z obchodovania na regulovanom trhu BCPB*

BCPB rozhodne o vylúčení alebo vyradení Dlhopisov z obchodovania na regulovanom trhu, na ktorom budú Dlhopisy prijaté na obchodovanie alebo regulovaný trh, na ktorom budú Dlhopisy prijaté na obchodovanie, prestane byť regulovaným trhom v zmysle zákona (a Dlhopisy nebudú súčasne prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu); alebo

(k) *Ukončenie podnikania / činnosti*

Emitent či Ručiteľ prestane vykonávať hlavný predmet svojej činnosti alebo podnikania alebo prestane byť oprávnený vykonávať hlavný predmet svojej činnosti alebo podnikania;

potom

môže Schôdza zvolaná v súlade s článkom 12.1.1 rozhodnúť, že každý Majiteľ Dlhopisu môže podľa svojej úvahy písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej tiež len "**Oznámenie o predčasnom splatení**") požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, ktorých bol majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a ktoré od takéhoto momentu neprevedie, a dosiaľ nevyplateného narasteného úrokového výnosu na týchto Dlhopisoch v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je definovaný nižšie) a Emitent je povinný takéto Dlhopisy (spolu s narasteným a doposiaľ nevyplateným úrokovým výnosom) takto splatiť v súlade s článkom 9.2 týchto Emisných podmienok.

Pokiaľ uznášaniaschopná Schôdza zvolaná podľa predchádzajúceho odseku nerozhodne, že Majitelia Dlhopisov môžu požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, môže každý Majiteľ Dlhopisu, ktorý podľa zápisnice z tejto Schôdze hlasoval za predčasné splatenie, ale bol rozhodnutím Schôdze prehlasovaný, podľa svojej úvahy Oznámením o predčasnom splatení požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, ktorých bol majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a ktoré od takéhoto momentu neprevedie, a dosiaľ nevyplateného narasteného úrokového výnosu na týchto Dlhopisoch v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov a Emitent je povinný takéto Dlhopisy (spolu s narasteným a doposiaľ nevyplateným úrokovým výnosom) takto splatiť v súlade s článkom 9.2 týchto Emisných podmienok.

Pokiaľ Schôdza zvolaná podľa tohto článku uznesením zvolí spoločného zástupcu Majiteľov Dlhopisu v zmysle článku 12.3.3 týchto Emisných podmienok, takýto spoločný zástupca je oprávnený vykonávať v mene všetkých Majiteľov Dlhopisov práva Majiteľov Dlhopisov z Ručiteľského vyhlásenia voči Ručiteľovi a ďalšie práva v rozsahu určenom v rozhodnutí Schôdze. V rozsahu, v ktorom uplatňuje spoločný zástupca práva Majiteľov Dlhopisov spojené s Dlhopismi, nemôžu Majitelia Dlhopisov uplatňovať tieto práva samostatne (tým nie sú dotknuté hlasovacie práva Majiteľov Dlhopisov a právo Schôdze odvolať spoločného zástupcu alebo určiť iného spoločného zástupcu). Avšak v prípade, že uznášaniaschopná Schôdza nezvolí spoločného zástupcu na účely uplatňovania práv z Ručiteľského vyhlásenia, môžu voči Ručiteľovi uplatňovať svoje nároky príslušní Majitelia Dlhopisov samostatne.

9.2 Splatnosť predčasne splatných Dlhopisov

Všetky čiastky splatné Emitentom ktorémukoľvek Majiteľovi Dlhopisu podľa predchádzajúceho článku 9.1 týchto Emisných podmienok sa stávajú splatnými k poslednému Pracovnému dňu v mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom Majiteľ Dlhopisu doručil Administrátorovi do Určenej prevádzkarne príslušné Oznámenie o predčasnom splatení adresované Emitentovi (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**"), ibaže by príslušné porušenie povinností bolo Emitentom odstránené skôr, ako bude doručené Oznámenie o predčasnom splatení príslušných Dlhopisov, alebo by takéto Oznámenie o predčasnom splatení bolo vzaté späť v súlade s článkom 9.3 týchto Emisných podmienok.

9.3 Späťvzatie žiadosti o predčasné splatenie Dlhopisov

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisu písomne odvolané, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktoré vlastní, a len pokiaľ je takéto odvolanie adresované Emitentovi a doručené

Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr 3 (tri) Pracovné dni pred dňom, kedy sa príslušné čiastky stanú podľa predchádzajúceho článku 9.2 týchto Emisných podmienok splatnými. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov Dlhopisov.

9.4 Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov

Pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 9 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7 týchto Emisných podmienok.

10. PREMLČANIE

Práva spojené s Dlhopismi sa premlčujú uplynutím 10 (desiatich) rokov odo dňa ich splatnosti.

11. ADMINISTRÁTOR

11.1 Administrátor

11.1.1 Administrátor a Určená prevádzkareň

Administrátorom je spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, a určená prevádzkareň a platobné miesto (ďalej len "**Určená prevádzkareň**") je na nasledujúcej adrese alebo inej adrese, ktorá môže byť Majiteľom Dlhopisov oznámená spôsobom podľa článku 13 týchto Emisných podmienok:

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

11.1.2 Ďalší, resp. iný Administrátor a iná Určená prevádzkareň

Emitent si vyhradzuje právo kedykoľvek vymenovať iného alebo ďalšieho Administrátora a určiť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň, poprípade určiť ďalších obstarávateľov platieb.

Zmenu Administrátora alebo Určenej prevádzkarne alebo určenie ďalších obstarávateľov platieb Emitent oznámi Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon. Akákoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 (pätnástich) kalendárnych dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v takomto oznámení nie je stanovený neskorší dátum účinnosti. V každom prípade však akákoľvek zmena, ktorá by inak nadobudla účinnosť menej ako 30 (tridsať) kalendárnych dní pred alebo po Dni výplaty akejkoľvek čiastky v súvislosti s Dlhopismi, nadobudne účinnosť 30. (tridsiatym) dňom po takomto Dni výplaty.

11.1.3 Vzťah Administrátora k Majiteľom Dlhopisov

V súvislosti s plnením povinností vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom koná Administrátor ako zástupca Emitenta, za záväzky Emitenta vyplývajúce z Dlhopisov neručí a ani ich inak nezabezpečuje a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi Dlhopisov, ak nie je v Zmluve s administrátorom alebo v zákone uvedené inak.

11.2 Kotačný agent

11.2.1 Kotačný agent

Kotačným agentom je spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky.

11.2.2 Ďalší, resp. iný Kotačný agent

Emitent je oprávnený rozhodnúť o tom, že poverí výkonom služieb kotačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na príslušný regulovaný trh inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti.

Zmenu alebo poverenie iného alebo ďalšieho Kotačného agenta oznámi Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon.

11.2.3 Vzťah Kotačného agenta k Majiteľom Dlhopisov

V súvislosti s plnením povinností kotačného agenta Emisie koná Kotačný agent ako zástupca Emitenta a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi Dlhopisov.

12. SCHÔDZA A ZMENY EMISNÝCH PODMIENOK

12.1 Pôsobnosť a zvolanie schôdze

12.1.1 Schôdza zvolávaná Emitentom

Emitent je povinný bez zbytočného odkladu zvolať schôdzu Majiteľov Dlhopisov (ďalej tiež len "**Schôdza**") v súlade s týmito Emisnými podmienkami a platnými právnymi predpismi, a to najmä v prípade (i) návrhu zmeny Emisných podmienok, pokiaľ sa súhlas Schôdze na zmenu Emisných podmienok podľa zákona vyžaduje, vrátane návrhu zmeny povinností Emitenta a Ručiteľa podľa článku 4 týchto Emisných podmienok a vyžiadať si prostredníctvom Schôdze stanovisko Majiteľov Dlhopisov, (ii) omeškania s uspokojovaním práv spojených s Dlhopismi, (iii) na základe písomnej žiadosti Majiteľov Dlhopisov, ktorí sú majiteľmi aspoň 10 % menovitej hodnoty nesplatených Dlhopisov, ktorá bude obsahovať údaje o týchto Majiteľoch Dlhopisov a o počte všetkých ich Dlhopisov preukazujúcich oprávnenie týchto Majiteľov Dlhopisov žiadať o zvolanie Schôdze, alebo (iv) že nastane a trvá Prípad porušenia povinností alebo, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, hrozí, že nastane Prípad porušenia povinností. Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí Emitent. Emitent však má právo požadovať náhradu nákladov na zvolanie Schôdze od Majiteľov Dlhopisov, ktorí podali žiadosť o zvolanie Schôdze bez vážneho dôvodu, najmä keď Eminent riadne plní povinnosti vyplývajúce z Emisných podmienok a nenastal Prípad porušenia povinností. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám.

V iných prípadoch je Emitent oprávnený zvolať Schôdzu kedykoľvek.

12.1.2 Oznámenie o konaní Schôdze

Oznámenie o konaní Schôdze je Emitent povinný zverejniť spôsobom stanoveným v článku 13 Emisných podmienok, a to najneskôr 15 (pätnásť) kalendárnych dní pred dňom konania Schôdze. Ak o zvolanie Schôdze požiadal Majiteľ Dlhopisov (alebo Majitelia Dlhopisov), je tento povinný (sú títo povinní) doručiť v dostatočnom predstihu (minimálne však 20 (dvadsať) kalendárnych dní pred navrhovaným dňom konania Schôdze) písomnú žiadosť o zvolanie Schôdze (aj so všetkými zákonnými náležitosťami oznámenia o konaní Schôdze) Emitentovi do Určenej prevádzkarne a Emitent bez zbytočného odkladu zabezpečí zverejnenie oznámenia o konaní Schôdze spôsobom a v lehote uvedenej v prvej vete tohto článku 12.1.2 (ak je Emitent v omeškaní so zverejnením oznámenia o zvolaní Schôdze dlhšie než 10 (desať) Pracovných dní, uverejní oznámenie o zvolaní Schôdze na svojej webovej adrese Administrátor na náklady Emitenta). Oznámenie o konaní Schôdze musí obsahovať aspoň (i) obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN, (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom miesto konania Schôdze musí byť v Bratislave, dátum konania Schôdze musí pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako 11.00 hod., (iv) program rokovania Schôdze a, ak je navrhovaná zmena Emisných podmienok v zmysle článku 12.1.1, vymedzenie návrhu zmeny a jej zdôvodnenie a (v) rozhodný deň pre účasť na Schôdzi. Schôdza je oprávnená rozhodovať iba o návrhoch uznesení uvedených v oznámení o jej konaní. Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program rokovania Schôdze, je možné rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Majiteľov Dlhopisov oprávnených na Schôdzi hlasovať (to sa pre vylúčenie pochybností netýka zmien Emisných podmienok, ktoré môže navrhovať iba Emitent).

Ak odpadne dôvod na zvolanie Schôdze, odvolá ju Emitent spôsobom, akým bola zvolaná.

12.2 Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej

12.2.1 Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze

Schôdze je oprávnený zúčastniť sa a hlasovať na nej iba ten Majiteľ Dlhopisu (ďalej len "**Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi**"), ktorý bol evidovaný ako Majiteľ Dlhopisu v evidencii CDCP, člena CDCP alebo osoby, pre ktorú CDCP vedie držiteľský účet, ak sú tieto Dlhopisy evidované na tomto držiteľskom účte, a je vedený v zozname Majiteľov Dlhopisov v rozsahu príslušnej Emisie vydaného CDCP ku koncu kalendárneho dňa, ktorý o 7 (sedem) kalendárnych dní predchádza dňu konania príslušnej Schôdze (ďalej len "**Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**"), prípadne ktorý potvrdením od osoby, na ktorej držiteľskom účte v CDCP bol príslušný počet Dlhopisov evidovaný k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi preukáže, že je Majiteľom Dlhopisu a tieto sú evidované na účte skôr uvedenej osoby. Potvrdenie podľa predchádzajúcej vety musí byť v obsahu a vo forme uspokojivej pre Administrátora. K prípadným prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

12.2.2 Hlasovacie právo

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi menovitou hodnotou Dlhopisov, ktoré vlastnila k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a celkovou nesplatenou menovitou hodnotou Emisie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi. S Dlhopismi, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezanikli na základe rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, ako aj s Dlhopismi, ktorých majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na

Schôdzi je Ručiteľ alebo osoby Emitentom alebo Ručiteľom kontrolované alebo im blízke, nie je spojené hlasovacie právo a nezapočítavajú sa pre účely uznášaniaschopnosti Schôdze a stanovenia počtu hlasov Majiteľov Dlhopisov pre účely rozhodovania. Ak rozhoduje Schôdza o odvolaní spoločného zástupcu, nemôže spoločný zástupca (ak je Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi) vykonávať hlasovacie právo.

12.2.3 Účasť ďalších osôb na Schôdzi

Emitent je povinný zúčastniť sa Schôdze, a to buď osobne, alebo prostredníctvom splnomocnenca. Ďalej sú oprávnení zúčastniť sa Schôdze zástupcovia Administrátora, spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov v zmysle článku 12.3.3 Emisných podmienok (ak nie sú Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi) a hostia prizvaní Emitentom alebo Administrátorom.

12.3 Priebeh Schôdze; rozhodovanie Schôdze

12.3.1 Uznášaniaschopnosť

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastňujú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi Dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty vydanej a doposiaľ nesplatenej časti Emisie. Dlhopisy, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezanikli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, a Dlhopisy, ktoré boli v majetku Ručiteľa alebo osoby Emitentom alebo Ručiteľom kontrolovanej alebo jemu blízkej, sa nezapočítavajú pre účely uznášaniaschopnosti Schôdze. Ak rozhoduje Schôdza o odvolaní spoločného zástupcu, nezapočítavajú sa hlasy patriace spoločnému zástupcovi (ak je Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi) do celkového počtu hlasov. Pred začatím Schôdze poskytne Emitent alebo Administrátor informáciu o počte všetkých Dlhopisov, ohľadom ktorých sú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi v súlade s týmito Emisnými podmienkami oprávnené sa Schôdze zúčastniť a hlasovať na nej.

12.3.2 Predseda Schôdze

Schôdzi zvolanej z podnetu Emitenta predsedá predseda menovaný Emitentom.

Ak bola Schôdza zvolaná z podnetu Majiteľa Dlhopisu alebo Majiteľov Dlhopisov, Schôdzi predsedá predseda menovaný Emitentom do času, kým Schôdza nerozhodne o inej osobe predsedu Schôdze. Voľba predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze. Ak nie je voľba predsedu Schôdze voleného Schôdzou úspešná, Schôdzi až do jej konca predsedá predseda menovaný Emitentom.

12.3.3 Spoločný zástupca

Schôdza môže uznesením zvoliť fyzickú alebo právnickú osobu za spoločného zástupcu. Spoločný zástupca je v súlade so zákonom oprávnený (i) uplatňovať v mene všetkých Majiteľov Dlhopisov práva spojené s Dlhopismi v rozsahu vymedzenom Emisnými podmienkami alebo rozhodnutím Schôdze, (ii) kontrolovať plnenie Emisných podmienok Emitentom, (iii) robiť v mene všetkých Majiteľov Dlhopisov ďalšie úkony alebo inak chrániť ich záujmy, a to spôsobom a v rozsahu určenom v rozhodnutí Schôdze a (iv) informovať Majiteľov Dlhopisov o veciach zásadnej povahy, napríklad o neplnení Emisných podmienok. Spoločného zástupcu môže Schôdza odvolať rovnakým spôsobom, akým bol zvolený, alebo ho nahradiť iným spoločným zástupcom.

12.3.4 Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených otázkach rozhoduje formou uznesenia. Pokiaľ zákon nestanoví inak, Schôdza rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi, avšak záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program rokovania Schôdze, je možné rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi. Na zvolenie a odvolanie spoločného zástupcu je potrebných aspoň 2/3 (dve tretiny) hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi.

12.3.5 Odročenie Schôdze

Pokiaľ v priebehu 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku Schôdze nie je táto Schôdza uznášaniaschopná, potom bude takáto Schôdza bez ďalšieho rozpustená.

Ak nie je Schôdza, ktorá má rozhodovať o zmene Emisných podmienok, v priebehu 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku Schôdze uznášaniaschopná, zvolá Emitent, ak je to naďalej potrebné, náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala najskôr po 2 (dvoch) a najneskôr do 6 (šiestich) týždňov odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza. Konanie náhradnej Schôdze s nezmeneným programom rokovania sa oznámi Majiteľom Dlhopisov najneskôr do 15 (pätnástich) kalendárnych dní odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza. Náhradná Schôdza rozhodujúca o zmene Emisných podmienok je uznášaniaschopná bez ohľadu na podmienky uznášaniaschopnosti uvedené v článku 12.3.1.

12.4 Niektoré ďalšie práva Majiteľov Dlhopisov

12.4.1 Dôsledok hlasovania proti niektorým uzneseniam Schôdze

Pokiaľ Schôdza odsúhlasila zmeny týchto Emisných podmienok týkajúce sa zmien náležitostí Dlhopisov, a to menovitej hodnoty Dlhopisov alebo termínu jej splatnosti, výšky výnosu alebo spôsobu jeho určenia alebo termínu jeho výplaty, prevoditeľnosti alebo obmedzení prevoditeľnosti Dlhopisu alebo zabezpečenia Dlhopisov, potom Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi, ktorá podľa zápisnice z tejto Schôdze hlasovala proti alebo sa príslušnej Schôdze nezúčastnila (ďalej tiež len "**Žiadateľ**"), môže požiadať o (i) predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých bola majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a ktoré od takéhoto momentu neprevedie, ako aj pomerného úrokového výnosu k takýmto Dlhopisom narasteného v súlade s týmito Emisnými podmienkami (ak to bude relevantné) alebo o (ii) zachovanie práv a povinností Emitenta a majiteľa Dlhopisu podľa pôvodných Emisných podmienok. Pokiaľ Schôdza odsúhlasila zmeny povinností Emitenta a Ručiteľa podľa článku 4 týchto Emisných podmienok, môže Žiadateľ požiadať len o predčasné splatenie podľa bodu (i) vyššie. Právo podľa bodu (i) alebo bodu (ii) vyššie musí byť Žiadateľom uplatnené do 30 (tridsiatich) dní odo dňa konania Schôdze písomným oznámením (ďalej tiež len "**Žiadosť**") adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak zaniká. Emitent je povinný do 30 (tridsiatich) dní od doručenia Žiadosti Administrátorovi (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**") pri uplatnení práv podľa bodu (i) vyplatiť Majiteľa Dlhopisu v súlade s článkom 7 alebo pri uplatnení práv podľa bodu (ii) vykonať úkony na zachovanie práv a povinností Emitenta a Majiteľa Dlhopisu podľa pôvodných Emisných podmienok, a spôsobom tam určeným.

12.4.2 Náležitosti Žiadosti

V Žiadosti je potrebné uviesť počet kusov Dlhopisov, o predčasné splatenie ktorých sa podľa článku 12.4.1. týchto Emisných podmienok žiada. Žiadosť musí byť písomná, podpísaná Žiadateľom alebo osobami oprávnenými konať v mene Žiadateľa, pričom ich podpisy musia byť úradne overené. Žiadateľ o predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisu musí v rovnakej lehote doručiť Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne aj všetky dokumenty požadované na vykonanie výplaty podľa článku 7 týchto Emisných podmienok.

12.4.3 Späťvzatie Žiadosti

Žiadosť môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisov písomne vzatá späť, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktorých je majiteľom, a len pokiaľ je také späťvzatie adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr 3 (tri) Pracovné dni pred dňom, kedy sa príslušné čiastky stanú splatnými podľa článku 12.4.1 týchto Emisných podmienok. Takéto späťvzatie však nemá vplyv na Žiadosť ostatných Majiteľov Dlhopisov.

12.5 Zápisnica z rokovania

O priebehu Schôdze sa vyhotoví notárska zápisnica, v ktorej budú medzi iným zaznamenané závery Schôdze, najmä uznesenia, ktoré takáto Schôdza prijala. Zápisnicu zo Schôdze je Emitent povinný uschovať do doby premlčania práv z Dlhopisov. Zápisnica zo Schôdze bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom Dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni. Emitent je povinný bez zbytočného odkladu po vyhotovení zápisnice sprístupniť sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby (hlavne Administrátorom) všetky rozhodnutia Schôdze, a to spôsobom stanoveným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon. Pokiaľ Schôdza prerokovávala uznesenie o zmene Emisných podmienok, musia byť v notárskej zápisnici uvedené mená tých Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi, ktoré platne hlasovali pre prijatie takéhoto uznesenia, a počty kusov Dlhopisov, ktoré tieto osoby vlastnili k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi.

13. OZNÁMENIE

Akékoľvek oznámenie Majiteľom Dlhopisov bude platné a účinné, pokiaľ bude sprístupnené a zverejnené v slovenskom jazyku na webovom sídle Emitenta http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures. Ak stanovia kogentné ustanovenia relevantných právnych predpisov či tieto Emisné podmienky pre zverejnenie niektorého z oznámení podľa týchto Emisných podmienok iný spôsob, bude takéto oznámenie považované za platne sprístupnené a zverejnené jeho zverejnením predpísaným príslušným právnym predpisom. V prípade, že bude niektoré oznámenie zverejňované viacerými spôsobmi, bude sa za dátum takéhoto oznámenia považovať dátum jeho prvého zverejnenia.

Akékoľvek oznámenie Majiteľa Dlhopisov Emitentovi v zmysle týchto Emisných podmienok bude riadne vykonané, pokiaľ bude v písomnej forme doručené na adresu Určenej prevádzkarne.

Prospekt (súčasťou ktorého sú aj tieto Emisné podmienky) vrátane jeho prípadných dodatkov, bude zverejnený v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVANIE SPOROV

Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov (vrátane Ručiteľského vyhlásenia) sa budú riadiť a vykladať v súlade s

právnymi predpismi Slovenskej republiky. Práva a povinnosti vyplývajúce zo Záložného práva sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Českej republiky. Emisné podmienky môžu byť preložené do ďalších jazykov. V prípade, ak dôjde k rozporu medzi rôznymi jazykovými verziami, bude rozhodujúca slovenská verzia.

Všetky prípadné spory medzi Emitentom a Majiteľmi Dlhopisov, ktoré vzniknú na základe alebo v súvislosti s emisiou Dlhopisov (okrem sporov týkajúcich sa Záložného práva) vrátane sporov týkajúcich sa týchto Emisných podmienok, ako aj spory medzi Ručiteľom a Majiteľmi Dlhopisov vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia budú s konečnou platnosťou riešené príslušným slovenským súdom. Spory medzi Agentom pre zabezpečenie a/alebo Emitentom a Majiteľmi Dlhopisov týkajúce sa Záložného práva budú s konečnou platnosťou riešené príslušným českým súdom.

V. ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE

Podľa vedomostí Emitenta žiadna z fyzických alebo právnických osôb zúčastnených na ponuke Dlhopisov (okrem Hlavného manažéra, ktorý Dlhopisy umiestňuje na základe dohody typu "najlepšia snaha" ("best efforts")) nemá na ponuke Dlhopisov záujem, ktorý by bol pre takú ponuku podstatný. Hlavný manažér ani žiadna iná osoba neprevzala v súvislosti s emisiou Dlhopisov povinnosť voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť.

Poradcom Emitenta v súvislosti s vydaním Dlhopisov je spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 247 66 259 (ďalej len "**Aranžér**"). Predmetom zmluvy o zabezpečení vydania Dlhopisov uzatvorenej medzi Emitentom a Aranžérom je činnosť spojená s prípravou a zabezpečením vydania Dlhopisov, pričom Aranžér vykonáva tieto činnosti v zmysle ustanovenia § 6 ods. 2 písm. f) Zákona o cenných papieroch. Právnym poradcom Aranžéra je advokátska kancelária PRK Partners s.r.o.

Emitent ďalej na základe zmluvy o umiestnení emisie Dlhopisov poveril spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, činnosťou Hlavného manažéra spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov a činnosťou Agenta pre zabezpečenie ako spoločného zástupcu Majiteľov Dlhopisov výlučne vo vzťahu k Záložnému právu. Emitent poveril spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúcej v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, aj činnosťami Administrátora a Kotačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na regulovaný voľný trh BCPB. Emitent očakáva, že sa celkové náklady prípravy emisie Dlhopisov, t. j. náklady na audítora, Hlavného manažéra, Aranžéra, poplatky CDCP, BCPB, NBS, náklady na právneho poradcu Aranžéra a niektoré ďalšie náklady súvisiace s emisiou Dlhopisov či jej umiestnením na trhu, budú pohybovať vo výške približne 2.000.500 eur v prípade, ak bude vydaný celý predpokladaný objem Dlhopisov (t. j. 90.000.000 eur) k Dátumu emisie. Náklady Emitenta spojené s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB budú predstavovať v súlade so sadzobníkom burzových poplatkov 3.500 eur.

Emitent očakáva, že čistý celkový výťažok emisie Dlhopisov bude, v prípade vydania celého predpokladaného objemu Dlhopisov (t. j. 90.000.000 eur) k Dátumu emisie, približne 87.999.500 eur. Čistý výťažok emisie Dlhopisov bude primárne použitý na poskytnutie úročenej pôžičky Ručiteľovi.

VI. PONUKA DLHOPISOV

1. UMIESTNENIE A UPÍSANIE DLHOPISOV

Dlhopisy budú až do celkovej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie, t. j. 90.000.000 eur ponúkané prostredníctvom Hlavného manažéra na upísanie a kúpu formou verejnej ponuky investorom (vrátane retailových investorov) v Slovenskej republike podľa ustanovenia § 120 a nasl. Zákona o cenných papieroch a v Českej republike podľa § 34 a nasl. Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne tiež ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a uverejniť prospekt cenného papiera) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.

Hlavný manažér sa zmluvne zaviazal voči Emitentovi vyvinúť maximálne úsilie, ktoré je od neho možné rozumne požadovať, aby Dlhopisy umiestnil na trhu (záväzok typu "najlepšia snaha" ("best efforts")); avšak v prípade, že sa umiestnenie Dlhopisov v celkovej menovitej hodnote Emisie nepodarí, nebude Hlavný manažér ani akákoľvek iná osoba povinná neumiestnené Dlhopisy upísať na vlastný účet. Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 1,90 % z celkovej menovitej hodnoty umiestnených Dlhopisov.

Primárna ponuka na upisovanie Dlhopisov – primárny predaj v Slovenskej republike a v Českej republike

V rámci primárneho predaja (primárnej ponuky a upisovania) bude činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér. Primárny predaj (primárna ponuka a upisovanie) Dlhopisov potrvá v Slovenskej republike odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu a v Českej republike odo dňa doručenia notifikácie Českej národnej banke, že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom EÚ až do uplynutia doby platnosti tohto Prospektu. Prospekt je platný počas 12 (dvanástich) mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Dátumom emisie, t. j. dňom začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 29. 5. 2019.

Dlhopisy budú vydané jednorazovo k Dátumu emisie alebo budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t. j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden (1) mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden (1) kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi, môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov.

Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori v Českej republike ako aj Slovenskej republike budú oslovení najmä použitím prostriedkov diaľkovej komunikácie. Podmienkou získania Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Hlavným manažérom alebo pobočkou Hlavného manažéra v Slovenskej republike a podanie pokynu na obstaraniu nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Hlavný manažér bude v prípade verejnej ponuky v Českej republike prijímať pokyny prostredníctvom svojho ústredia v Prahe a investori v Slovenskej republike budú mať možnosť zadať pokyn na obstaranie nákupu Dlhopisov prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, J & T Banka a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

Hlavný manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť. V prípade krátenia objemu Dlhopisov vráti Hlavný manažér dotknutým investorom prípadný preplatok späť bez zbytočného odkladu na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov Dlhopisov bude Majiteľom Dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov Dlhopisov vedené v príslušnej evidencii bezodkladne po zaplatení emisného kurzu dotknutých Dlhopisov.

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie je 100 % ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude vždy určený Hlavným manažérom tak, aby zohľadňoval očakávaný pomerný alikvotný výnos za obdobie od Dátumu emisie do dňa splatnosti emisnej ceny a prevažujúce aktuálne podmienky na trhu.

Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná zmena alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla

ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS.

Verejná ponuka v Českej republike môže byť vykonaná po tom, čo NBS na základe žiadosti Emitenta notifikuje Českej národnej banke ("**ČNB**"), že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom EÚ. Emitent zároveň so žiadosťou o notifikovanie predloží NBS Prospekt v anglickom jazyku a preklad súhrnu Prospektu v českom jazyku.

Výsledky primárneho predaja (upísania) budú zverejnené na verejne dostupnom mieste v Určenej prevádzkarni v deň nasledujúci po skončení lehoty vydávania Dlhopisov. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov Dlhopisov vedené v príslušnej evidencii bezodkladne po zaplatení emisného kurzu dotknutých Dlhopisov.

Investor, ktorý upíše v rámci primárnej ponuky Dlhopisy prostredníctvom Hlavného manažéra a jeho ústredia v Prahe hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,15 % z objemu transakcie, minimálne 2 000 Kč. Aktuálny sadzobník Hlavného manažéra je zverejnený na jeho českom webovom sídle https://www.jtbank.cz, v časti "Důležité informace", pododkaz "Sazebník poplatků".

Investor, ktorý upíše Dlhopisy v rámci primárnej ponuky prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka slovenskej pobočky Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00%, minimálne 480 EUR. Aktuálny sadzobník slovenskej pobočky Hlavného manažéra je zverejnený na jeho slovenskom webovom sídle https://www.jtbanka.sk, v časti "Užitočné informácie", pododkaz "Sadzobník".

Za účelom úspešného vyrovnania primárneho predaja (t. j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení emisného kurzu) Emisie musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Hlavného manažéra alebo jeho zástupcov. Najmä, ak upisovateľ Dlhopisov nie je sám členom CDCP, musí si zriadiť príslušný účet v CDCP alebo u člena CDCP. Nie je možné zaručiť, že Dlhopisy budú prvo-nadobúdateľovi riadne dodané, ak prvo-nadobúdateľ alebo osoba, ktorá pre neho vedie príslušný účet, nevyhovie všetkým postupom a nesplní všetky príslušné pokyny za účelom primárneho vyrovnania Dlhopisov.

Sekundárna ponuka Dlhopisov a súhlas s použitím Prospektu v následnej verejnej ponuke v Slovenskej republike a v Českej republike

Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike a v Českej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér a ďalší vybraní finanční sprostredkovatelia (obchodníci s cennými papiermi), a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu.

Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu, aj vzhľadom na sekundárnu ponuku Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra a ďalších vybraných finančných sprostredkovateľov (obchodníkov s cennými papiermi). So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu. Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná zmena, chyba alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS.

Osobitne, pokiaľ ide o sekundárnu ponuku Dlhopisov Hlavným manažérom, minimálna menovitá hodnota Dlhopisov, ktoré bude jednotlivý investor oprávnený kúpiť, bude obmedzená jedným (1) kusom Dlhopisu. Maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom v objednávke je obmedzený celkovým objemom ponúkaných Dlhopisov. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o prijatí ponuky, ktoré bude Hlavný manažér zasielať jednotlivým investorom (najmä použitím prostriedkov komunikácie na diaľku). Dlhopisy v sekundárnej ponuke budú ponúkané Hlavným manažérom za cenu zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel.

Investor, ktorý kúpi v rámci ponuky na sekundárnom trhu Dlhopisy prostredníctvom Hlavného manažéra a jeho ústredia v Prahe hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,15 % z objemu transakcie, minimálne 2.000 Kč. Aktuálny sadzobník Hlavného manažéra je zverejnený na jeho českom webovom sídle https://www.jtbank.cz, v časti "Důležité informace", pododkaz "Sazebník poplatků".

Investor, ktorý kúpi Dlhopisy v rámci ponuky na sekundárnom trhu prostredníctvom pobočky Hlavného manažéra v Slovenskej republike, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa aktuálneho štandardného sadzobníka slovenskej pobočky Hlavného manažéra k dátumu obchodu, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vysporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je vo výške 1,00%, minimálne 480 EUR. Aktuálny sadzobník slovenskej pobočky Hlavného manažéra je zverejnený na jeho slovenskom webovom sídle https://www.jtbanka.sk, v časti "Užitočné informácie", pododkaz "Sadzobník".

Poplatky účtované zo strany ďalších finančných sprostredkovateľov, ako aj iné podmienky ponuky budú poskytnuté investorom zo strany finančného sprostredkovateľa v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.

OZNAMY INVESTOROM:

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

2. OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV

Šírenie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých štátoch obmedzené zákonom. Emitent nepožiadal o schválenie alebo uznanie tohto Prospektu (vrátane jeho prípadných dodatkov) v inom štáte a obdobne nebude umožnená ani ich ponuka s výnimkou Slovenskej republiky a Českej republiky (prípadne ďalších štátov, ktoré budú bez ďalšieho uznávať Prospekt schválený NBS, ako prospekt oprávňujúci k verejnej ponuke Dlhopisov v takom štáte). Osoby, do ktorých držby sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých štátoch vzťahujú na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov alebo držbu a rozširovanie akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom vrátane tohto Prospektu.

Verejná ponuka Dlhopisov môže byť urobená v Slovenskej republike iba, pokiaľ bol najneskôr na začiatku takej verejnej ponuky tento Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov) schválený NBS a uverejnený. Verejná ponuka v Českej republike môže byť vykonaná po tom, čo NBS na základe žiadosti Emitenta notifikuje ČNB, že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom Európskej únie, a ČNB potvrdí NBS, že notifikáciu prijala. Emitent zároveň so žiadosťou o notifikovanie predloží NBS Prospekt v anglickom jazyku a preklad súhrnu Prospektu v českom jazyku. Verejná ponuka Dlhopisov v iných štátoch môže byť obmedzená právnymi predpismi v takých krajinách a môže vyžadovať schválenie, uznanie alebo preklad Prospektu alebo jeho časti, alebo iných dokumentov k tomu príslušným orgánom.

Okrem vyššie uvedeného Emitent žiada všetkých nadobúdateľov Dlhopisov, aby dodržiavali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov v každom štáte (vrátane Slovenskej republiky a Českej republiky), kde budú nakupovať, ponúkať alebo predávať Dlhopisy alebo kde budú distribuovať, sprístupňovať či inak dávať do obehu tento Prospekt, vrátane jeho prípadných dodatkov, alebo iný ponukový či propagačný materiál či informácie s Dlhopismi súvisiace, a to vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či tento Prospekt alebo jeho dodatky alebo iný ponukový či propagačný materiál či informácie s Dlhopismi súvisiace budú zachytené v tlačenej podobe alebo v elektronickej či inej nehmotnej podobe.

Pred schválením Prospektu sú Emitent, Hlavný manažér, potenciálni investori a všetky ďalšie osoby, ktorým sa tento Prospekt dostane do dispozície, povinní dodržiavať vyššie uvedené obmedzenia pre verejnú ponuku a ak ponúkajú Dlhopisy v Slovenskej či Českej republike, musia tak urobiť výhradne spôsobom, ktorý nie je verejnou ponukou. V takom prípade by mali informovať osoby, ktorým ponuku Dlhopisov robia, o skutočnosti, že Prospekt nebol doteraz schválený NBS a uverejnený, a že taká ponuka nesmie byť verejnou ponukou, a ak je ponuka robená takým spôsobom, ktorý sa podľa ustanovenia Zákona o cenných papieroch (resp. Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu) nepovažuje za verejnú ponuku, informovať také osoby tiež o súvisiacich obmedzeniach. V súvislosti s prípadnou ponukou Dlhopisov (vrátane distribúcie tohto Prospektu vybraným investorom na dôvernej báze) v Slovenskej či Českej republike ešte pred schválením tohto Prospektu, na ktorú sa podľa ustanovenia § 120 ods. 3 Zákona o cenných papieroch, resp. § 35 ods. 2 Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu nevyžaduje predchádzajúce zverejnenie prospektu, Emitent upozorňuje, že pri výnimke týkajúcej sa obmedzenia celkovej hodnoty Dlhopisov získavaných jedným investorom (ustanovenie § 120 ods. 3 písm. c) Zákona o cenných papieroch, resp. § 35 ods. 2 písm. c) Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu môžu byť Dlhopisy ponúknuté iba za cenu, ktorá prevyšuje zákonom stanovený limit v eurách na jedného investora (k dátumu tohto Prospektu 100.000 eur) a z toho dôvodu Emitent nebude pred schválením a zverejnením Prospektu viazaný akoukoľvek objednávkou prípadného investora k upísaniu alebo kúpe Dlhopisov, ak by ich celková emisná cena v eurách bola nižšia ako stanovený limit v eurách.

U každej osoby, ktorá nadobúda akýkoľvek Dlhopis, sa bude mať za to, že prehlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je uzrozumená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktorá sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, že (ii) táto osoba ďalej neponúkne na predaj a ďalej nepredá Dlhopisy bez toho, aby boli dodržané všetky príslušné obmedzenia, ktoré sa na takúto osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja vzťahujú, a že (iii) predtým, než by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predať, táto osoba bude potenciálnych kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Emitent upozorňuje potenciálnych nadobúdateľov Dlhopisov, že Dlhopisy nie sú a nebudú registrované v súlade so Zákonom USA o cenných papieroch ani žiadnou komisiou pre cenné papiere či iným regulačným orgánom akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických a v dôsledku toho nesmú byť ponúkané, predávané alebo odovzdávané na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických (tak, ako sú tieto pojmy definované v Nariadení S vydanom na vykonanie Zákona USA o cenných papieroch) inak než na základe výnimky z registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch alebo v rámci obchodu, ktoré nepodlieha registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch.

Emitent ďalej upozorňuje, že Dlhopisy nesmú byť ponúkané ani predávané v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie a Severného Írska (ďalej len "**Veľká Británia**") prostredníctvom rozširovania akéhokoľvek materiálu či oznámenia, s výnimkou ponuky predaja osobám oprávneným na obchodovanie s cennými papiermi vo Veľkej Británii na vlastný alebo cudzí účet, alebo za okolností, ktoré neznamenajú verejnú ponuku cenných papierov v zmysle zákona o

spoločnostiach z roku 1985 v platnom znení. Všetky právne úkony týkajúce sa dlhopisov uskutočňované vo Veľkej Británii, z Veľkej Británie alebo akokoľvek inak súvisiace s Veľkou Britániou potom tiež musia byť uskutočňované v súlade so zákonom o finančných službách a trhoch z roku 2000 (FSMA 2000) v platnom znení, nariadením o propagácii finančných služieb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platnom znení a nariadeniami o prospekte z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platnom znení.

3. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu Emisie. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na príslušnom regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadal, ani nemieni požiadať, o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na niektorom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.

Hlavný manažér je oprávnený uskutočňovať v súlade s príslušnými predpismi stabilizáciu Dlhopisov a môže podľa svojej úvahy vynaložiť úsilie k uskutočneniu krokov, ktoré bude považovať na nevyhnutné a rozumné k stabilizácii alebo udržaniu takej trhovej ceny Dlhopisov, ktorá by inak nemusela prevládať. Hlavný manažér môže túto stabilizáciu kedykoľvek ukončiť. Žiadna osoba neprijala povinnosť konať ako sprostredkovateľ pri sekundárnom obchodovaní (*market maker*).

Emitent emitoval dňa 21. 7. 2017 dlhopisy v zaknihovanej podobe, vo forme na doručiteľa, v celkovej sume menovitých hodnôt 120.000.000 EUR, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1.000 EUR, úrokovým výnosom 5,25 % p.a. v počte 120.000 kusov s ISIN: SK4120013012. Dlhopisy boli prijaté na regulovaný voľný trh BCPB, pod názvom EMG 5,25/2022. Dňa 22. 2. 2019 Emitent rozhodol o splatení celej menovitej hodnoty všetkých doposiaľ nesplatených dlhopisov EMG 5,25/2022 a dňa 23. 4. 2019 Emitent splatil mimoriadnu splátku celej menovitej hodnoty spolu s mimoriadnym úrokovým výnosom.

VII. ZODPOVEDNÉ OSOBY

Osobou zodpovednou za správnosť a úplnosť údajov uvedených v tomto Prospekte je Emitent, t. j. spoločnosť EMMA GAMMA FINANCE a.s., so sídlom na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 50 897 942, zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6599/B, v mene ktorej konajú osoby uvedené nižšie.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej primeranej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje uvedené v Prospekte v súlade so skutočnosťou a že v ňom neboli zamlčané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli zmeniť jeho význam.

V Bratislave, dňa 10. 5. 2019

Za EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Pavel Horák

predseda predstavenstva

Martin Hruška

člen predstavenstva

VIII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Otváracia súvaha Emitenta nebola auditovaná. Audítorom Emitenta je:

Audítorská firma:	KPMG Slovensko spol. s.r.o.
Osvedčenie č.:	Licencia SKAU č.96
Sídlo:	Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava
Členstvo v profesijnej organizácii:	Slovenská komora audítorov
Zodpovedná osoba:	Ing. Michal Maxim, FCCA
Osvedčenie č.:	Licencia UDVA č.1093

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – v kapitole II. (Rizikové faktory).

3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vybrané historické finančné informácie, ktoré Emitent uvádza v nižšie uvedenom texte, sú odvodené z auditovaných individuálnych (nekonsolidovaných) účtovných závierok Emitenta k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Tieto účtovné závierky Emitenta sú uvedené ako prílohy č. 1 a č. 2 tohto Prospektu.

Historické finančné informácie Emitenta za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".

tis EUR	31/12/2018	31/12/2017
Krátkodobý majetok spolu	151	163
Dlhodobý majetok spolu	121 338	121 283
Majetok spolu	**121 489**	**121 446**
Emitované dlhopisy	120 000	120 000
Záväzky spolu	121 259	121 271
Vlastné imanie spolu	230	175
Vlastné imanie a záväzky spolu	**121 489**	**121 446**

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

tis EUR	2018	2. 6. 2017 - 31. 12. 2017
Prevádzkové náklady	**(300)**	**(3 671)**
Úrokové náklady	(6 300)	(2 800)
Finančné náklady	**(6 405)**	**(2 846)**
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	**192**	**3 644**
Finančné výnosy	**6 600**	**2 933**
Zisk po zdanení	**55**	**47**
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**55**	**47**

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

tis EUR	2018	2. 6. 2017 - 31. 12. 2017
Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť	55	(91)
Čisté peňažné toky získané z finančných činností	-	128
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	55	37
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku	**37**	-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	**92**	**37**

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

4. ÚDAJE O EMITENTOVI

4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma: EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Miesto registrácie: Obchodný register vedený Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6599/B

IČO: 50 897 942

Dátum vzniku: 2. 6. 2017, Emitent bol založený na dobu neurčitú

Právna forma: akciová spoločnosť

pre-LEI: 097900BHGQ0000078428

Rozhodné právo: Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä, nie však výlučne, nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákon č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon) v znení neskorších predpisov, zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník, zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov a zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii.

Sídlo: Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika

Telefónne číslo: + 420 226 291 600

E-mail: info@emmacapital.cz

Webové sídlo: http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures

4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ EMITENTA

Emitent bol založený dňa 19. 4. 2017 podľa slovenského práva ako slovenská akciová spoločnosť. Emitent vznikol dňa 2. 6. 2017 na základe zápisu Emitenta v Obchodnom registri Okresného sudu Bratislava I. Identifikačné číslo Emitenta je IČO: 50 897 942. Emitent je účelovo založenou spoločnosťou.

Emitent emitoval dňa 21. 7. 2017 dlhopisy v zaknihovanej podobe, vo forme na doručiteľa, v celkovej sume menovitých hodnôt 120.000.000 EUR, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1.000 EUR, úrokovým výnosom 5,25 % p.a. v počte 120.000 kusov s ISIN: SK4120013012. Dlhopisy boli prijaté na regulovaný voľný trh BCPB, pod názvom EMG 5,25/2022. Dňa 22. 2. 2019 Emitent rozhodol o splatení celej menovitej hodnoty všetkých doposiaľ nesplatených dlhopisov EMG 5,25/2022 a dňa 23. 4. 2019 Emitent splatil mimoriadnu splátku celej menovitej hodnoty spolu s mimoriadnym úrokovým výnosom.

4.3 INVESTÍCIE

Ku dňu vypracovania Prospektu neboli Emitentom začaté ani uskutočnené žiadne investície, ani žiadny orgán Emitenta neschválil, ani sa Emitent nezaviazal na žiadne budúce investície, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu schopnosti Emitenta splatiť svoje záväzky z Dlhopisov.

5. PREHĽAD PODNIKANIA

5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

Emitent je účelovo založená spoločnosť na účely vydania Dlhopisov. Hlavným predmetom činnosti Emitenta je poskytovanie peňažných prostriedkov a poskytovanie úverov/pôžičiek alebo iných foriem financovania Ručiteľovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaným spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED.

Podľa zápisu v obchodnom registri predmet činnosti Emitenta tvorí:

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod)
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby
- Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti
- Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky
- Administratívne služby
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla
- Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom
- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

- Sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

5.2 POSTAVENIE EMITENTA NA TRHU

Vzhľadom ku svojej hlavnej činnosti Emitent ako taký nesúťaží na žiadnom trhu a nemá žiadne relevantné trhové podiely a postavenie.

6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI

6.1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY

Bližšie informácie o Skupine SAZKA Group Adriatic, ktorej súčasťou sú Emitent aj Ručiteľ, sú uvedené v časti 6 kapitoly IX.

6.2 POZÍCIA EMITENTA V SKUPINE

Emitent má jediného akcionára, a to spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED, založenú a existujúcu podľa práva Cyperskej republiky, so sídlom na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika a zapísanú v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, registračné číslo HE 347073. EMMA GAMMA LIMITED vlastní 100% akcií Emitenta a vykonáva 100 % hlasovacích práv spojených s akciami.

Emitent nemá žiadnu kapitálovú účasť v akejkoľvek inej osobe.

Bližšie informácie o Skupine EMMA GAMMA a jej organizačnej a akcionárskej štruktúre sú uvedené v časti 4, 5 a 6 kapitoly IX.

6.3 ZÁVISLOSŤ EMITENTA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY

Emitent je závislý na svojej materskej spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED, čo vyplýva z vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a hlasovacích právach v Emitentovi.

Emitent bol založený za účelom vydania Dlhopisov a poskytovania pôžičiek a úverov alebo iného financovania Ručiteľovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaných spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou Ručiteľa splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na Ručiteľovi a jeho hospodárskych výsledkoch.

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.

7. INFORMÁCIE O TRENDOCH

Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mohli mať podstatný negatívny vplyv na perspektívu Emitenta.

8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku do Prospektu nezaradil a ani do dátumu Prospektu nevypracoval a nezverejnil.

9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY

9.1 PREDSTAVENSTVO EMITENTA

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Emitenta. Je oprávnené konať v mene Emitenta vo všetkých veciach a zastupuje Emitenta voči tretím osobám, v konaní pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo riadi činnosť spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi alebo stanovami vyhradené do pôsobnosti iných orgánov spoločnosti. Predstavenstvo najmä vykonáva obchodné vedenie spoločnosti, zabezpečuje všetky jej prevádzkové a organizačné záležitosti, vykonáva zamestnávateľské práva, zvoláva valné zhromaždenie, vykonáva uznesenia valného zhromaždenia, zabezpečuje vedenie predpísaného účtovníctva a inej

evidencie, obchodných kníh a ostatných dokladov spoločnosti, zabezpečuje vedenie zoznamu akcionárov, udeľuje a odvoláva prokúru, udeľuje ďalšie písomné plné moci, predkladá valnému zhromaždeniu na schválenie návrhy uznesení a to najmä návrhy na zmeny stanov, návrhy na zvýšenie a zníženie základného imania a vydanie dlhopisov, návrh na schválenie riadnej individuálnej účtovnej závierky, mimoriadnej individuálnej účtovnej závierky, návrh na rozdelenie vytvoreného zisku, vrátane určenia výšky a spôsobu vyplatenia dividend a tantiém, návrh na úhradu strát a návrh na zrušenie Emitenta. Predstavenstvo ďalej predkladá na rokovanie dozornej rady materiálny uvedené v stanovách a predkladá dozornej rade návrh na osobu audítora. Predstavenstvo predkladá valnému zhromaždeniu na prerokovanie správu o výsledkoch podnikateľskej činnosti, obchodný plán a finančný rozpočet a výročnú správu.

Predstavenstvo má troch členov, z ktorých jeden vykonáva funkciu predsedu predstavenstva. Členov predstavenstva volí a odvoláva valné zhromaždenie. Členom predstavenstva môže byť len fyzická osoba. Funkčné obdobie člena predstavenstva je päť rokov.

V mene Emitenta konajú a za Emitenta podpisujú dvaja členovia predstavenstva spoločne.

Členovia predstavenstva Emitenta k dátumu tohto Prospektu sú:

Pavel Horák, predseda predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 2. 6. 2017

Pavel Horák vyštudoval Ekonomicko-správnu fakultu na Masarykovej univerzite v Brne a potom ešte financie na pražskej Vysokej škole ekonomickej. V roku 2001 nastúpil ako finančný riaditeľ (CFO) v televízii NOVA. V roku 2006 odišiel do skupiny PPF Group. Tu pôsobil na pozícii finančného riaditeľa (CFO) celej skupiny, od roku 2012 vykonával rovnakú funkciu v kľúčovej spoločnosti portfólia PPF - Home Creditu. V roku 2014 sa stal investičným riaditeľom a zároveň partnerom v Skupine EMMA.

Pavel Horák ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva spoločnosti SAZKA Group, a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti SAZKA Asia a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti SAZKA a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti IGH Financing a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti OPAP S.A., Grécko
- člen dozornej rady spoločnosti Super Sport d.o.o., Chorvátsko
- riaditeľ spoločnosti SAZKA GROUP PLC, Veľká Británia
- člen dozornej rady spoločnosti CASINOS AUSTRIA AG, Rakúsko
- člen predstavenstva spoločnosti Sazka Group Financing, a.s., Slovenská republika

Radka Blažková

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 18. 6. 2018

Radka Blažková vyštudovala Ekonomickú fakultu Západočeskej univerzity v Chebe a potom aj Fakultu podnikového hospodárstva na Vysokej škole ekonomickej v Prahe. V Skupine EMMA pôsobí už od prvého dňa v úlohe finančnej

riaditeľky (CFO) a členky štatutárnych orgánov. Zodpovedá za všetky finančné i účtovné transakcie Emitenta aj celej Skupiny EMMA.

Radka Blažková ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- riaditeľka spoločnosti MEF Holdings Limited, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti EMMA CAPITAL LIMITED, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti Emma Alpha Holding Ltd, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti Emma Omega Ltd, Cyprus
- členka predstavenstva spoločnosti Emerging Markets Capital a.s., Česká republika
- riaditeľka Ručiteľa
- členka dozornej rady spoločnosti Sazka Group Financing, a.s., Slovenská republika
- členka dozornej rady spoločnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti Sazka Group a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti IGH Financing a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika

Martin Hruška, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 31. 3. 2018

Martin Hruška vyštudoval II. stupeň na fakulte Managementu na Univerzite Komenského v Bratislave. Po skončení vysokej školy v roku 2013 absolvoval 6-mesačnú stáž v Poštovej banke a od roku 2014 pracuje pre spoločnosť Global Solutions Services SR ako administrátor.

Martin Hruška nepôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch iných spoločností významných pre Emitenta.

Pracovnou adresou všetkých členov predstavenstva Emitenta je Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika.

9.2 DOZORNÁ RADA EMITENTA

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Emitenta. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Emitenta. V prípade zistenia závažných nedostatkov v hospodárení Emitenta a v iných prípadoch, ak to vyžadujú záujmy Emitenta, zvolá dozorná rada valné zhromaždenie. Dozorná rada overuje postupy vo veciach Emitenta a je oprávnená kedykoľvek nahliadať do účtových dokladov, spisov a záznamov týkajúcich sa činnosti Emitenta a zisťovať stav Emitenta. Dozorná rada preskúmava riadnu individuálnu účtovnú závierku, mimoriadnu individuálnu účtovnú závierku, konsolidovanú účtovnú závierku a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát a je povinná podať o výsledku preskúmania správu valnému zhromaždeniu.

Dozorná rada Emitenta má troch členov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie s výnimkou, ak ma Emitent v čase voľby viac ako 50 zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere; v takom prípade dve tretiny členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie a jednu tretinu volia a odvolávajú zamestnanci Emitenta. Predsedu dozornej rady volia a odvolávajú členovia dozornej rady zo svojho stredu. Členom dozornej rady môže byť len fyzická osoba. Funkčné obdobie člena dozornej rady je päť rokov. Rozhodnutie dozornej rady je prijaté, ak zaň hlasovala viac ako polovica všetkých členov dozornej rady.

Členovia dozornej rady Emitenta k dátumu tohto Prospektu sú:

David Havlín, predseda dozornej rady

Deň vzniku funkcie: 2. 6. 2017

David Havlín vyštudoval na pražskej Vysokej škole ekonomickej dve špecializácie: Podnikanie a právo a Oceňovanie podniku. Zároveň absolvoval program Master in International Management (MIM) na univerzite v Kolíne nad Rýnom. Do Skupiny EMMA prišiel v roku 2014 ako investičný manažér a významne prispel k rozvoju aktivít v oblasti lotériových a herných aktivít Skupiny SAZKA Group.

David Havlín ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva spoločnosti SAZKA a.s., Česká republika
- riaditeľ v spoločnosti Came Holding GmbH, Rakúsko
- riaditeľ v spoločnosti minus5 d.o.o., Chorvátsko
- riaditeľ v spoločnosti PUNI BROJ d.o.o., Chorvátsko
- riaditeľ v spoločnosti SAZKA Group Adriatic d.o.o., Chorvátsko
- riaditeľ v spoločnosti SUPER SPORT d.o.o., Chorvátsko
- riaditeľ v spoločnosti LTB Beteiligungs GmbH, Rakúsko
- riaditeľ v spoločnosti CLS Beteiligungs GmbH, Rakúsko
- riaditeľ v spoločnosti BAIH Beteiligungsverwaltungs GmbH, Rakúsko

Petr Stöhr, člen dozornej rady

Deň vzniku funkcie: 18. 6. 2018

Petr Stöhr vyštudoval University of Colorado v Boulder v odboroch Účtovníctvo a Logistika a neskoršie získal titul MBA na London Business School, ako aj na Columbia Business School v New Yorku. Do roku 2010 pracoval ako viceprezident pre Citigroup Private Equity v Londýne. V roku 2010 potom prijal ponuku PPF Group, kde sa významne podieľal na príprave dôležitých investičných projektov. V Skupine EMMA pôsobí od roku 2013 ako riaditeľ fúzií a akvizícií (M&A) a v roku 2016 sa stal partnerom.

Petr Stöhr ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen dozornej rady spoločnosti SAZKA a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti IGH Financing a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti LOTTOITALIA S.r.l., Taliansko
- člen predstavenstva spoločnosti Sazka Group Financing, a.s., Slovenská republika

Radka Hudcová, člen dozornej rady

Deň vzniku funkcie: 13. 12. 2017

Vyštudovala právnickú fakultu Univerzity Karlovy v Prahe. V rokoch 2011-2017 pôsobila v medzinárodnej advokátskej kancelárii White & Case, kde sa špecializovala na finančné právo, najmä na oblasť bankových úverov. Do skupiny EMMA nastúpila v septembri 2017 ako hlavná právnička. Radka Hudcová nepôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch iných spoločností významných pre Emitenta.

Pracovnou adresou všetkých členov dozornej rady Emitenta je Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika.

9.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNYCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV

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

9.4 VÝBOR PRE AUDIT

Emitent nemá zriadený samostatný výbor pre audit. V zmysle § 34 ods. 5 písm. (d) zákona č. 423/2015 Z.z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov, vykonáva činnosť výboru pre audit dozorná rada Emitenta. Dozorná rada Emitenta pri výkone pôsobnosti výboru pre audit sleduje postup zostavovania účtovnej závierky a priebeh jej štatutárneho auditu, sleduje efektivitu vnútornej kontroly a systémov riadenia rizík v Emitentovi a plní ďalšie úlohy, ktoré do jej pôsobnosti zverujú stanovy (prípadne jej štatút, ak bude prijatý) alebo príslušné právne predpisy.

Členmi dozornej rady Emitenta, ktorá vykonáva činnosť výboru pre audit, sú k dátumu tohto Prospektu: David Havlín, Petr Stöhr a Radka Hudcová.

9.5 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI

Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník. Emitent nemá povinnosť dodržiavať a nedodržuje akýkoľvek iný režim riadneho riadenia a správy spoločnosti (corporate governance).

Emitent neprijal a neuplatňuje Kódex správy a riadenia spoločností na Slovensku (ďalej len "**Kódex**"), ktorý vydala Stredoeurópska asociácia správy a riadenia spoločností, keďže je v súčasnosti iba odporúčaním a nejde o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Slovenskej republike povinné. Pravidlá stanovené v Kódexe sa do určitej miery prekrývajú s požiadavkami kladenými na správu a riadenie Emitenta ustanovenými v právnych predpisoch Slovenskej republiky, preto možno konštatovať, že Emitent niektoré pravidlá stanovené v Kódexe ku dňu vypracovania Prospektu fakticky dodržiava, avšak vzhľadom na to, že Emitent pravidlá stanovené v Kódexe zatiaľ výslovne do svojej správy a riadenia neimplementoval, ani podľa Kódexu pri svojej správe a riadení nepostupuje, dáva Emitent pre účely tohto Prospektu vyššie uvedené vyhlásenie, a to z toho dôvodu, že ho právne predpisy k dodržiavaniu týchto pravidiel nezaväzujú.

10. JEDINÝ AKCIONÁR

Jediným akcionárom Emitenta je Ručiteľ – EMMA GAMMA LIMITED. Ručiteľ je spoločnosťou s ručením obmedzeným založenou v roku 2015 podľa práva Cyperskej republiky. Emitent aj Ručiteľ sú súčasťou Skupiny EMMA založenej v roku 2012 s manažérsko-ekonomickou základňou na Cypre.

Manažérsky je Emitent nepriamo, cez Ručiteľa a jeho 100% materskú spoločnosť EMMA ALPHA HOLDING LTD, ktorá pôsobí ako zastrešujúca holdingová spoločnosť pre všetky projektové dcérske spoločnosti Skupiny EMMA GAMMA, kontrolovaný hlavnou správcovskou spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED. Nepriamy investičný podiel (bez hlasovacích práv) vo výške 99,09 % má potom v Emitentovi spoločnosť MEF HOLDINGS LIMITED.

EMMA CAPITAL LIMITED bola založená v roku 2012 ako hlavná manažérska a holdingová spoločnosť novovytvorenej Skupiny EMMA. Konečným vlastníkom spoločnosti EMMA CAPITAL LIMITED je pán Jiří Šmejc s priamym podielom vo výške 64,7 %. Zvyšných 35,3 % v spoločnosti EMMA CAPITAL LIMITED je vlastnených šiestimi minoritnými akcionármi.

MEF HOLDINGS LIMITED je investičná spoločnosť, ktorej jediným akcionárom je pán Jiří Šmejc. Ostatní menšinoví akcionári s hlasovacími právami v spoločnosti EMMA CAPITAL LIMIETD majú v dobe vydania tohto prospektu spolu 0,91 % hospodársky podiel (bez hlasovacích práv) na projektovej spoločnosti EMMA ALPHA HOLDING LTD.

Emitent si nie je vedomý žiadnych dojednaní, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Emitentom.

11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH EMITENTA

11.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov Emitenta z auditovaných individuálnych (nekonsolidovaných) účtovných závierok vrátane porovnateľných údajov k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 vypracovaných podľa IFRS, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Historické finančné informácie Emitenta boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o. Audítor vydal k uvedeným finančným výkazom výrok "bez výhrad". Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t. j. 31. 12. 2018, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, s výnimkou informácií uvedených v tomto Prospekte, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhliadok Emitenta, a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácii spoločnosti Emitenta.

tis EUR	31/12/2018	31/12/2017
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	92	37
Odložená daňová pohľadávka	3	4
Ostatný majetok	56	122
Krátkodobý majetok spolu	**151**	**163**
Finančný majetok	121 338	121 283
Dlhodobý majetok spolu	**121 338**	**121 283**
Majetok spolu	**121 489**	**121 446**
Záväzky		
Záväzky z obchodného styku	19	22
Emitované dlhopisy	1 225	1 225
Ostatné záväzky	15	24
Krátkodobé záväzky spolu	**1 259**	**1 271**
Emitované dlhopisy	120 000	120 000
Dlhodobé záväzky spolu	**120 000**	**120 000**
Záväzky spolu	**121 259**	**121 271**
Vlastné imanie		
Základné imanie	25	25
Zákonný rezervný fond	5	3
Ostatné kapitálové fondy	100	100
Nerozdelený zisk minulých rokov	45	-
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	55	47
Vlastné imanie spolu	**230**	**175**
Vlastné imanie a záväzky spolu	**121 489**	**121 446**

Zdroj: účtovníctvo Emitena

tis EUR	2018	2. 6. 2017 - 31. 12. 2017
Náklady na služby	(40)	(27)
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	(260)	(3 644)
Prevádzkové náklady	**(300)**	**(3 671)**
Úrokové náklady	(6 300)	(2 800)
Ostatné finančné náklady	(105)	(46)
Finančné náklady	**(6 405)**	**(2 846)**
Výnosy z hospodárskej činnosti	192	3 644
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	**192**	**3 644**
Úrokové výnosy	6 600	2 933
Finančné výnosy	**6 600**	**2 933**
Zisk pred zdanením	87	60
Náklady na daň z prijmov	(32)	(13)
Zisk po zdanení	**55**	**47**
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**55**	**47**

Zdroj: účtovnictvo Emitena

tis EUR	2018	2. 6. 2017 - 31. 12. 2017
Zisk pred zdanením	87	60
Úpravy týkajúce sa:		
Úrokové náklady	6 300	2 800
Úrokové výnosy	(6 600)	(2 933)
Tvorba opravnej položky na ostatné pohľadávky	66	-
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku	(3)	22
(Zníženie)/zvýšenie stavu ostatného majetku a pohľadávok	1	(126)
(Zníženie)/zvýšenie stavu ostatných záväzkov	(9)	24
Zaplatené úroky	(6 300)	(1 575)
Prijaté úroky	6 545	1 650
Ostatné	(32)	(13)
Čisté peňažné toky z/(použité na) prevádzkovú činnosť	55	(91)
Peňažné toky z finančných činností		
Prijmy z emitovaných dlhopisov	-	120 000
Výdavky na poskytnuté pôžičky	-	(120 000)
Zvýšenie základného imania	-	28
Zvýšenie ostatných kapitálových fondov	-	100
Čisté peňažné toky získané z finančných činností		128
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov	**55**	**37**
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	37	-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	92	37

Zdroj: účtovnictvo Emitenta

tis. eur	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Ostatné kapitálové fondy	Komplexný výsledok hospodárenia	Vlastné imanie spolu
Stav k 2. júnu 2017	**25**	**3**	**-**	**-**	**28**
Celkový komplexný výsledok za obdobie					
Zisk za obdobie	-	-	-	47	**47**
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	100	-	**100**
Stav k 31. decembru 2017	**25**	**3**	**100**	**47**	**175**

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

tis. eur	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Ostatné kapitálové fondy	Výsledok hospodárenia minulých rokov	Komplexný výsledok hospodárenia	Vlastné imanie spolu
Stav k 1. januáru 2018	**25**	**3**	**100**	**-**	**47**	**175**
Celkový komplexný výsledok za obdobie						
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	2	-	45	(47)	-
Zisk za rok	-	-	-	-	55	**55**
Stav k 31. decembru 2018	**25**	**5**	**100**	**45**	**55**	**230**

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

Hlavné položky súvahy predstavujú emitované dlhopisy v celkovom objeme 120 mil. EUR a s nimi súvisiace poskytnuté pôžičky Ručiteľovi ako hlavné položky finančného majetku Emitenta, ktorých výška k 31. 12. 2018 činila 121,3 mil. eur (31. 12. 2017: 121,3 mil. eur). Celková bilančná suma Emitenta k 31. 12. 2018 činila 121,5 mil. eur (31. 12. 2017: 121,4 mil. eur).

Výkaz ziskov a strát Emitenta je za rok 2018 tvorený najmä úrokovými nákladmi z emisie dlhopisov a nákladmi spojenými s administráciou a vydaním dlhopisov v celkovej výške 6,3 mil. eur (2. 6. – 31. 12. 2017: 2,8 mil. eur). Výnosy za rok 2018 predstavujú hlavne výnosové úroky z poskytnutých pôžičiek v celkovej výške 6,6 mil. eur (2. 6. – 31. 12. 2017: 2,9 mil. eur).

11.2 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebiehajú ani nehrozia, ani v období za posledných 12 mesiacov neprebiehali, akékoľvek súdne alebo rozhodcovské konania, ktoré mohli mať alebo v nedávnej dobe mali významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta alebo jeho skupiny.

11.3 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ ALEBO OBCHODNEJ SITUÁCIE EMITENTA

V období od 31. 12. 2018 do dátumu vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej podstatnej zmene vo finančnej alebo obchodnej situácii Emitenta alebo jeho skupiny.

12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Základný kapitál Emitenta je úplne splatený, predstavuje 25.000 eur a je tvorený 25 kusmi kmeňových akcií na meno v listinnej podobe, s menovitou hodnotou jednej akcie 1.000 eur. Akcie sú prevoditeľné bez obmedzení.

12.2 ZAKLADATEĽSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

Stanovy: Stanovy sú v súlade s právnymi predpismi uložené v zbierke listín v obchodnom registri.

Založenie Spoločnosti: Spoločnosť bola založená zakladateľskou listinou zo dňa 19. 4. 2017. Zakladateľská listina je v súlade s právnymi predpismi uložená v zbierke listín v obchodnom registri.

Predmet činnosti: Ciele a účel Emitenta sú upravené špecifikáciou v predmete podnikania – ide o článok II stanov – a v časti 5.1 tejto kapitoly Prospektu.

13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Emitent a Ručiteľ sa dohodli na potenciálnom znížení rizika spojeného s krízou Emitenta uzatvorením "Project Support Agreement" zo dňa 10. 5. 2019. Na základe tejto zmluvy má Ručiteľ povinnosť, avšak vždy v súlade s právnymi predpismi a princípmi riadnej správy spoločnosti, poskytnúť na výzvu Emitenta dostatočné finančné

prostriedky na prekonanie krízy Emitenta tak, aby sa pomer vlastného imania k záväzkom dostal na úroveň požadovanú zákonom, a poskytnúť takú súčinnosť, aby Emitent plnil svoje záväzky z Dlhopisov riadne a včas.

K dátumu vypracovania tohto Prospektu nemá Emitent uzavretú žiadnu inú významnú zmluvu. Predpokladá sa, že Emitent uzavrie po Dátume emisie s Ručiteľom zmluvu o pôžičke, v ktorej sa zaviaže poskytnúť čistý výnos emisie Dlhopisov formou úročenej pôžičky. Nepredpokladá sa, že Emitent uzavrie inú zmluvu, ktorá by mohla viesť ku vzniku záväzku alebo nároku ktoréhokoľvek člena Skupiny EMMA, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky voči Majiteľom Dlhopisov.

IX. INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Individuálne (nekonsolidované) auditované účtovné závierky Ručiteľa k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018, ktoré obsahujú výkaz o finančnej pozícii, výkaz o úplnom výsledku, výkaz zmien vlastného kapitálu a výkaz o peňažných tokoch za roky 2017 a 2018, ako aj poznámky k týmto účtovným závierkam zostavených podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS) boli auditované:

Audítorská firma:	KPMG Limited
Osvedčenie č.:	E194/A/2013
Sídlo:	14 Esperidon Street, 1087 Nikózia, Cyperská republika
Členstvo v profesijnej organizácii:	INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS OF CYPRUS
Zodpovedná osoba:	Haris A. Kakoullis, CPA
Osvedčenie č.:	1471/E/2013

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – v kapitole II. (Rizikové faktory).

3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vybrané historické finančné informácie, ktoré Ručiteľ uvádza v nižšie uvedenom texte, sú odvodené z auditovaných individuálnych účtovných závierok Ručiteľa k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Tieto účtovné závierky Ručiteľa sú uvedené ako prílohy č. 3 a č. 4 tohto Prospektu.

Historické finančné informácie Emitenta za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Limited. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".

Výkaz komplexného výsledku - skrátený

EUR	2 018	2 017	16.09.2015 - 31.12.2016
Dividendový výnos	10 000 000	-	-
Úrokový výnos	2 448 677	1 559 294	418 823
Výnosy celkom	**12 448 677**	**1 559 294**	**418 823**
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	**11 943 995**	**1 413 499**	**329 882**
Finančné náklady	(6 779 589)	(9 410 022)	(1 832 404)
Finančné výnosy (náklady), netto	**(6 743 393)**	**(8 624 859)**	**(1 832 400)**
Zisk (strata) pred zdanením	**5 174 602**	**(7 211 360)**	**(1 502 518)**
Daň z prijmov	(26 000)	(269)	-
Zisk/strata po zdanení	**5 174 602**	**(7 211 629)**	**(1 502 518)**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz finančnej pozície - skrátený

EUR	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	166 484 458	166 470 183	157 553 095
Ostatné pôžičky	-	-	14 031 962
Neobežný majetok celkom	**166 611 958**	**166 597 683**	**171 585 057**
Ostatné pôžičky	60 053 992	30 634 325	-
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 012 141	27 274 176	9 163
Obežný majetok celkom	**63 066 133**	**57 908 501**	**9 163**
Majetok celkom	**229 678 091**	**224 506 184**	**171 594 220**
Vlastné imanie celkom	**108 300 989**	**103 126 387**	**105 818 016**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	120 000 000	120 000 000	-
Dlhodobé záväzky celkom	**120 000 000**	**120 000 000**	-
Úvery a pôžičky	1 338 333	121 283 333	50 525 658
Obežné záväzky celkom	**1 377 102**	**1 379 797**	**65 776 204**
Záväzky celkom	**121 377 102**	**121 379 797**	**65 776 204**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**229 678 091**	**224 506 184**	**171 594 220**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz peňažných tokov - skrátený

EUR	2018	2017	16.09.2015 - 31.12.2016
Čistý peňažný tok z prevádzkových činností	9 565 125	(18 347 554)	(13 621 861)
Čistý peňažný tok použitý v (-) investičných činnostiach	(27 109 167)	(24 085 863)	(142 383 413)
Čistý peňažný tok vytvorený (+) / použitý pri (-) finančných činnostiach	(6 546 525)	69 529 923	156 014 437
Čisté zvýšenie (+) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	(24 090 567)	27 096 506	9 163
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci vykazovaného obdobia	**3 012 141**	**27 274 176**	**9 163**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

4. ÚDAJE O RUČITEĽOVI

4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma: EMMA GAMMA LIMITED

Miesto registrácie: Cyperský obchodný register vedený Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu, a priemyslu

Registračné číslo: HE 347073

Dátum vzniku: Ručiteľ vznikol dňom zápisu do cyperského obchodného registra dňa 16. 9. 2015

Právna forma: spoločnosť typu "*private company limited by shares*"

Rozhodné právo:	Základnými právnymi predpismi, ktorými sa Ručiteľ pri svojej činnosti riadi, sú najmä nasledovné zákony: cyperský zákon o spoločnostiach, kapitola 113 (Cyprus Companies Law, Cap. 113).
Sídlo:	Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika
Telefónne číslo:	+357 222 22 024
E-mail:	daletraris@emmacapital.com.cy
Webové sídlo:	http://www.emmacapital.cz/

4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ RUČITEĽA

Ručiteľ bol založený dňa 16. 9. 2015 podľa cyperského práva ako cyperská spoločnosť s ručením obmedzeným (*private company limited by shares*) a vznikol zápisom do obchodného registra Ministerstva energetiky, obchodu a priemyslu dňa pod spisovou značkou HE 347073.

EMMA GAMMA LIMITED je súčasťou Skupiny EMMA, ktorý bol založený v roku 2012 z iniciatívy Jiřího Šmejca. V roku 2013 získala skupina svoju prvú veľkú akvizíciu: medzinárodné konzorcium, ktoré zostavila, zvíťazilo v súťaži na privatizáciu tretinového štátneho podielu v gréckej lotériovej spoločnosti OPAP. V roku 2015 vstúpila Skupina EMMA spoločne s partnerskou spoločnosťou KKCG AG do rokovaní o kúpe podielu v Skupine CASINOS AUSTRIA a Rakúskych lotérií v Rakúsku. Výsledkom celého procesu bol kapitálový vstup do Skupiny CASINOS AUSTRIA. V roku 2016 získali Skupina EMMA a Skupina KKCG tiež menšinový podiel v talianskej spoločnosti LOTTOITALIA, ktorá prevádzkuje štátnu lotériu v Taliansku. Na tomto projekte je partnerom spoločnosť Lottomatica S.p.A. V tom istom roku dochádza k zlúčeniu lotériových a herných aktivít Skupín KKCG a EMMA do Skupiny SAZKA Group, v ktorej Skupina KKCG vlastní podiel vo výške 75 % a Skupina EMMA vo výške 25 %.

V roku 2018 sa Skupina SAZKA Group stala strategickým partnerom držiacim ovládajúci, 67% podiel v chorvátskej spoločnosti Super Sport, ktorá je najväčším poskytovateľom služieb kurzového stávkovania na chorvátskom trhu. Skupina SAZKA Group drží daný podiel v spoločnosti Super Sport prostredníctvom spoločnosti SAZKA Group Adriatic.

V marci 2019 Skupina EMMA a KKCG úspešne ukončili rokovania o rozdelení aktív v Skupine SAZKA Group. Na základe zmlúv o prevode akcií medzi Ručiteľom a KKCG podpísaných dňa 14. 3. 2019 Skupina EMMA nadobudne 100 % podiel v spoločnosti SAZKA Group Adriatic a KKCG nadobudne 100 % akcií v SAZKA Group a.s. a zároveň všetky podiely, ktoré SAZKA Group a.s. vlastní (mimo iných) v českej SAZKA a.s., gréckom OPAP, talianskej Lottoitalia a rakúskej spoločnosti CASINOS AUSTRIA ("**Zmluvy o prevode akcií**").

Kúpne ceny podľa Zmlúv o prevode akcií boli už zaplatené a ukončenie a vysporiadanie tejto transakcie (Closing transakcie SG a Closing transakcie SGA), a teda aj právny prechod vlastníckych práv, ďalej podlieha splneniu podmienok medzi iným aj schváleniu príslušných úradov pre ochranu hospodárskej súťaže v krajinách, v ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí. Napriek uvedenému, Zmluvy o prevode akcií sú koncipované tak, aby ekonomické výhody a riziká spojené s vlastníctvom akcií v SAZKA Group a.s. vrátane výhod a rizík spojených s celou Skupinou SAZKA Group prešli do najväčšej možnej miery na KKCG a ekonomické výhody a riziká spojené s vlastníctvom akcií v SAZKA Group Adriatic vrátane výhod a rizík spojených s celou Skupinou SAZKA Group Adriatic na Ručiteľa už k dátumu podpisu Zmlúv o prevode akcií (to všetko za dodržania obmedzení vyplývajúcich z práva na ochranu hospodárskej súťaže a ďalších zákonných obmedzení). Proces plnenia odkladacích podmienok oboch transakcií prebieha nezávisle na sebe. Ručiteľ očakáva, že k prechodu vlastníckych práv k podielu v SAZKA Group Adriatic by malo dôjsť do 4 mesiacov od podpisu Zmlúv o prevode akcií. V prípade prechodu vlastníckych práv k akciám v spoločnosti SAZKA Group a.s. možno očakávať, že vysoký počet požadovaných schválení (vzhľadom na veľký počet krajín, v ktorých skupiny pôsobia) si vyžiada dlhší čas.

Z týchto dôvodov Ručiteľ v prospekte opisuje Skupinu SAZKA Group Adriatic ako svoju hlavnú investíciu.

4.3 INVESTÍCIE

Po súvahovom dni poslednej zverejnenej auditovanej závierky Ručiteľ podpísal zmluvu o rozdelení aktív v Skupine SAZKA Group, na základe ktorej Ručiteľ nadobudne podiel v Skupine SAZKA Group Adriatic (popis vyššie).

Okrem toho ku dňu vypracovania Prospektu neboli Ručiteľom začaté ani uskutočnené žiadne investície, ani žiadny orgán Ručiteľa neschválil, ani sa Ručiteľ nezaviazal, na žiadne budúce investície, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu solventnosti Ručiteľa.

5. PREHĽAD PODNIKANIA

5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

Hlavná činnosť Ručiteľa spočíva v správe a financovaní svojich podielov a investícií, historicky v Skupine SAZKA Group, teraz v Skupine SAZKA Group Adriatic. Okrem toho Ručiteľ poskytuje aj manažérske, administratívne služby a správu majetku dcérskym spoločnostiam. Medzi hlavné aktivity Ručiteľa patria investície do stávkových a herných aktivít.

Ručiteľ je právnickou osobou založenou v súlade s cyperským právnym poriadkom. Predmet podnikania Ručiteľa v súlade s platnou spoločenskou zmluvou, článkom 3, okrem iného zahŕňa:

- nadobúdanie a držanie vlastníckych podielov, investícií a aktív,
- financovanie spoločností,
- činnosť obchodných poradcov.

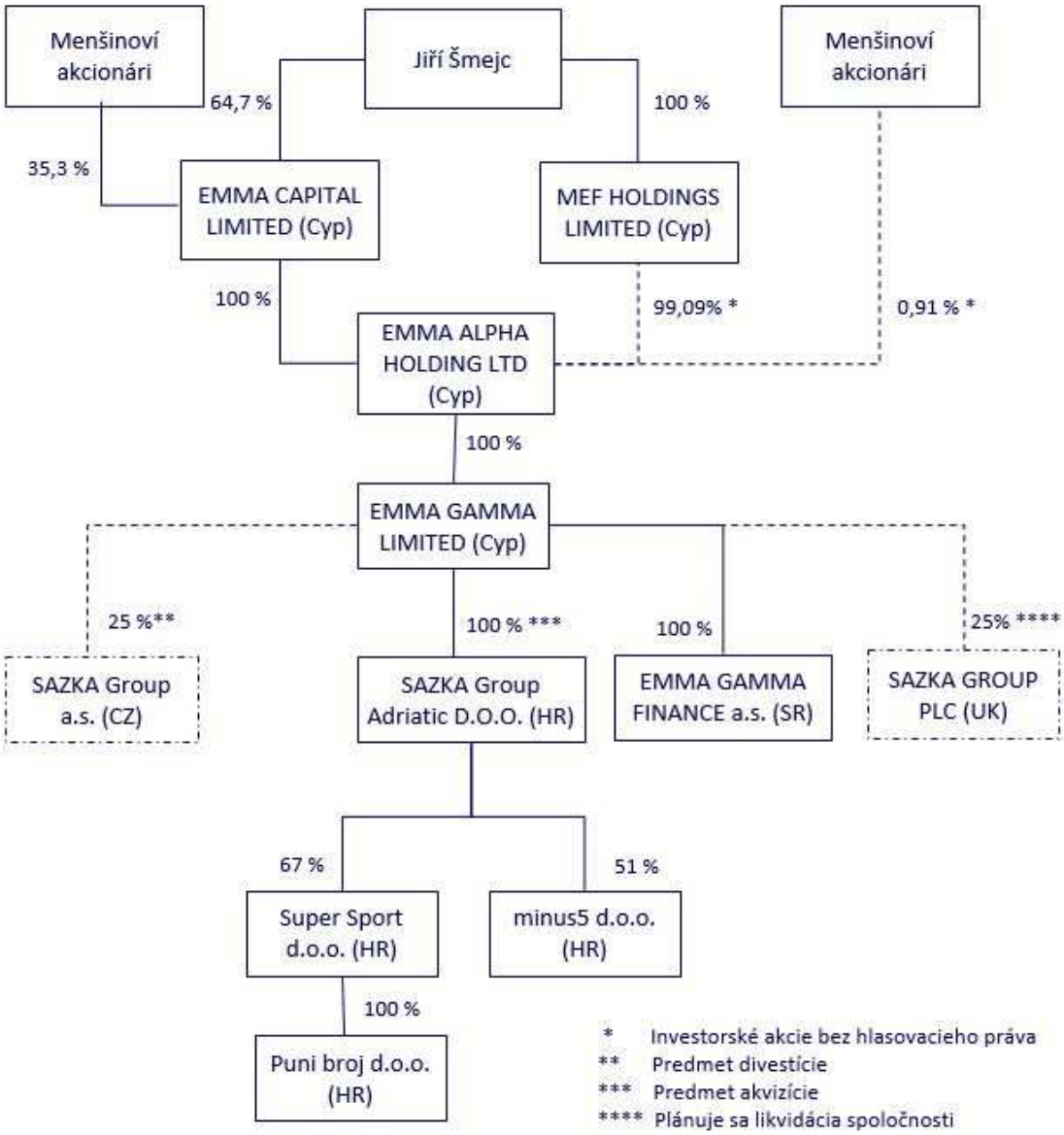
5.2 POSTAVENIE RUČITEĽA NA TRHU

Ručiteľ ako materská spoločnosť nevykonáva, s výnimkou poradenských služieb, žiadnu inú významnú činnosť okrem spravovania svojich majetkových účastí, poskytovania zabezpečenia a poskytovania úverov a financovania. Ručiteľ ako samostatná entita nepôsobí na trhoch, na ktorých by súťažil v oblasti stávok alebo hier.

6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI

6.1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY

Nižšie uvedená zjednodušená grafická schéma zobrazuje Skupinu EMMA GAMMA a spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre nad spoločnosťou EMMA GAMMA LIMITED (ak nie je uvedené inak, zodpovedá majetkový podiel vždy aj podielu na hlasovacích právach danej osoby):



K dátumu vypracovania tohto Prospektu Ručiteľ čaká na získanie všetkých súhlasov nutných k prevodu akcií v spoločnosti SAZKA Group Adriatic na základe Zmlúv o prevode akcií. Po získaní týchto súhlasov a Closingu transakcie SGA sa SAZKA Group Adriatic vrátane jej dcérskych spoločností stane súčasťou Skupiny EMMA GAMMA.

K dátumu vypracovania tohto Prospektu vlastní Ručiteľ 25% podiel v spoločnosti SAZKA Group a.s. Po Closingu transakcie SG, t. j. po splnení odkladacích podmienok a získaní všetkých regulačných súhlasov, dôjde k prevodu vlastníctva a spoločnosť SAZKA Group a.s., vrátane jej dcérskych spoločností, prestane byť súčasťou Skupiny EMMA GAMMA.

6.2 POZÍCIA RUČITEĽA V SKUPINE

Ručiteľ podporuje svoje spoločnosti v oblasti centrálneho manažmentu, strategického riadenia, rozvoja súčasných a nových predajných kanálov a technológií, inovatívnych herných formátov a marketingových stratégií.

6.3 ZÁVISLOSŤ RUČITEĽA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY

Ručiteľ je zároveň holdingová spoločnosť zaoberajúca sa prevažne správou vlastných majetkových účastí a poskytovaním úverov. Preto je Ručiteľ prevažne závislý na dividendových a iných príjmoch od dcérskych spoločností. Schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky bude významne ovplyvnená hodnotou jeho majetkových účastí

a finančnou a ekonomickou situáciou jednotlivých členov Skupiny EMMA GAMMA. Závislosť Ručiteľa na svojich akcionároch vyplýva z ich majetkových podielov a podielov na hlasovacích právach.

7. INFORMÁCIE O TRENDOCH

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej uverejnenej auditovanej účtovnej závierky Ručiteľa nedošlo, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhliadok Ručiteľa.

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta Emitentovi ku dňu vypracovania tohto Prospektu nie sú známe trendy, neistoty, nároky, povinnosti alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na vyhliadky Ručiteľa.

Vzhľadom na skutočnosť, že Skupina EMMA GAMMA je prostredníctvom svojej investície v Skupine SAZKA Group Adriatic príjemcom ekonomických výhod a rizík z oblasti kurzového stávkovania a online gamingu, existuje celý rad faktorov a trendov, ktoré na Skupinu EMMA GAMMA (a teda nepriamo aj na Ručiteľa a Emitenta) môžu mať vplyv. K hlavným trendom patrí najmä rast chorvátskeho trhu, rastúci podielu online gamingu a regulácie.

Rast herného trhu v Chorvátsku

Chorvátsky lotériový a herný trh, ktorý zahŕňa aktivity chorvátskych licencovaných spoločností a ich produkty, medzi ktoré patria najmä lotériové hry, kurzové stávkovanie, prevádzkovanie kamenných kasín, herných automatov a ďalších hier, rástol podľa GGR za obdobie 2003 až 2018 priemerným ročným tempom vo výške 7,3 % p. a. V roku 2018 ako celok dosiahol chorvátsky trh celkový GGR v objeme 312 mil. eur[1]. Podľa údajov spoločnosti H2 Gambling Capital sa očakáva rast chorvátskeho trhu v období rokov 2019 až 2023 priemerným ročným tempom 2,4 % p. a. Očakávané spomalenie tempa rastu chorvátskeho lotériového a herného trhu môže viesť aj k spomaleniu tempa rastu Skupiny SAZKA Group Adriatic, ktorá na tomto trhu pôsobí.

Online gaming

Herný trh v Chorvátsku je celkovo ovplyvnený rastúcim dopytom najmä po online gamingu (hry či stávky realizované cez internet bez ohľadu na druh aktivity - kurzové stávky, lotérie, online kasíno, hry typu poker atď.), ktorý v priebehu minulých rokov získaval stále väčšiu popularitu. Zatiaľ čo v roku 2003 online gaming vykazoval iba 1 % trhový podiel, v roku 2018 sa podľa odhadov H2 Gambling Capital očakáva, že dosiahne úroveň 17 %. Za rovnaké obdobie dosiahol tempo rastu online gamingu 34% p.a. v porovnaní s tempom rastu GGR prijatých v stávkových kanceláriách a kasínach, ktoré predstavovalo 6% p.a.[2]

S ohľadom na trendy v rámci EÚ a v porovnaní s očakávaným rastom GGR prijatých v stávkových kanceláriách a kasínach, kde sa v období rokov 2019 až 2023 očakáva rast vo výške 0,9 % p.a., sa u online gamingu očakáva priemerný ročný rast na úrovni takmer 9 % p.a. Online gaming sa teší väčšej popularite a je preto možné predpokladať významnejší tlak na inovácie v rámci produktového portfólia, rastúcu ponuku služieb, nižšie bariéry vstupu do odvetvia, znižujúci sa význam pobočkovej siete a herných automatov. Skupina SAZKA Group Adriatic preto aktívne reaguje na tieto zmeny a vynakladá značné výdavky na rozvoj a marketing online produktov.

Regulácia

I keď herné odvetvie zatiaľ nepodlieha regulácii na celoeurópskej úrovni, regulácia na úrovni jednotlivých krajín vykazuje rozvíjajúci sa trend, ktorej cieľom je najmä podpora zodpovedného stávkovania, ochrana zákazníkov, udržanie a zvyšovanie príjmov štátu a zníženie podielu ilegálneho herného trhu. Dôsledkom toho dochádza k sprísneniu regulačného režimu, zvyšujú sa požiadavky na prevádzkovateľov lotériových a herných aktivít a s tým je spojený nárast nákladov (vrátane rizika možného zvýšenia daní z lotériových a herných aktivít). Tieto opatrenia môžu prispieť k tlaku na znižujúcu sa výnosnosť aktív.

---

[1] Zdroj: H2 Gambling Capital Database marec 2019, stávky prijaté online i v kamenných stávkových kanceláriách

[2] Zdroj: H2 Gambling Capital Report, marec 2019

8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU

Ručiteľ prognózu ani odhad zisku do Prospektu nezaradil a ani do dátumu Prospektu nevypracoval a nezverejnil.

9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY

9.1 OBCHODNÉ VEDENIE RUČITEĽA

Riaditelia vykonávajú obchodné vedenie Ručiteľa a všetku ďalšiu pôsobnosť, ktorú stanovy, zákon alebo rozhodnutie orgánu verejnej moci nezveruje inému orgánu Ručiteľa. Riaditelia zabezpečujú riadne vedenie účtovníctva, predkladajú valnému zhromaždeniu na schválenie riadnu akonsolidovanú účtovnú závierku a v súlade so stanovami tiež návrh na rozdelenie zisku. Riaditelia Ručiteľa sú 3. Boli zvolení na dobu neurčitú. Schôdza riaditeľov je uznášaniaschopná, pokiaľ je prítomná väčšina všetkých riaditeľov.

Ručiteľa zastupujú vždy dvaja riaditelia konajúci spoločne.

Riaditelia Ručiteľa k dátumu tohto Prospektu sú:

Radka Blažková

Riaditeľka Ručiteľa od: 16. 9. 2015

Radka Blažková vyštudovala Ekonomickú fakultu Západočeskej univerzity v Chebe a potom aj Fakultu podnikového hospodárstva na Vysokej škole ekonomickej v Prahe. V Skupine EMMA pôsobí už od prvého dňa v úlohe finančnej riaditeľky (CFO) a členky štatutárnych orgánov. Zodpovedá za všetky finančné i účtovné transakcie Emitenta aj celej Skupiny EMMA.

Radka Blažková ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- členka predstavenstva Emitenta
- riaditeľka spoločnosti MEF Holdings Limited, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti EMMA Capital Limited, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti Emma Alpha Holding Ltd, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti Emma Omega Ltd, Cyprus
- členka predstavenstva spoločnosti Emerging Markets Capital a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti SAZKA Group Financing a.s., Slovenská republika
- členka dozornej rady spoločnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti SAZKA Group, a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti IGH Financing a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika

Demetrios Aletraris

Riaditeľ Ručiteľa od: 16. 9. 2015

Vyštudoval Ekonomickú vedu na London School of Economics and Political Science. Po štúdiách začal svoju kariéru v spoločnosti KPMG Peat Marwick v Londýne a neskôr zastával významné manažérske funkcie v celom rade

korporácií. Bol finančným riaditeľom (CFO) v spoločnostiach General Insurance of Cyprus a Pancyprian Insurance a od roku 2004 pôsobil osem rokov ako generálny riaditeľ firmy CP Reinsurance. Do skupiny EMMA prišiel hneď po jej založení v roku 2012 a stal sa výkonným riaditeľom spoločnosti EMMA Capital Limited. Ako expert v oblasti efektívneho fungovania spoločností bol taktiež vybraný na pozíciu generálneho riaditeľa (CEO) lotériovej spoločnosti OPAP Cyprus. Pod jeho vedením prešla firma zásadnou reštrukturalizáciou a dosahuje najvyššiu profitabilitu za celú dobu svojej existencie. V štatutárnych orgánoch skupiny EMMA pôsobí Demetrios Aletraris od roku 2012.

Demetrios Aletraris ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- riaditeľ spoločnosti MEF Holdings Limited, Cyprus
- riaditeľ spoločnosti EMMA Capital Limited, Cyprus
- riaditeľ spoločnosti Emma Alpha Holding Ltd, Cyprus
- riaditeľ spoločnosti Emma Omega Ltd, Cyprus
- riaditeľ spoločnosti EMMA DELTA VARIABLE CAPITAL INVESTMENT COMPANY LTD, Cyprus
- riaditeľ spoločnosti EMMA DELTA MANAGEMENT LTD, Cyprus
- riaditeľ spoločnosti EMMA DELTA HELLENIC HOLDINGS LIMITED, Cyprus

Androula Pangalou

Riaditeľka Ručiteľa od: 16. 9. 2015

Po dokončení strednej školy, kde získala certifikát v oblasti ekonomických štúdií, absolvovala ešte European University v Nikózii. V roku 2002 nastúpila do spoločnosti Athena High Technology Incubator v Nikózii, kde zodpovedala za komunikáciu so štátnymi úradmi a orgánmi Európskej únie. Podobné úlohy plní aj vo firme Cyproman Services, v ktorej úspešne pracuje už od roku 2004. Manažérsky tu riadi veľkú časť právnej agendy spoločnosti a vedie rokovania so štátnymi orgánmi na Cypre aj s medzinárodnými inštitúciami. V štatutárnych orgánoch Skupiny EMMA pôsobí od roku 2012.

Androula Pangalou ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- riaditeľka spoločnosti MEF Holdings Limited, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti EMMA Capital Limited, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti Emma Alpha Holding Ltd, Cyprus
- riaditeľka spoločnosti Emma Omega Ltd, Cyprus

9.2 DOZORNÁ RADA RUČITEĽA

Ručiteľ nemá zriadenú dozornú radu.

9.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNYCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV

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

9.4 VÝBOR PRE AUDIT

Ručiteľ nemá zriadený výbor pre audit.

9.5 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI

Ručiteľ sa v súčasnosti riadi a dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú právne predpisy Cyperskej republiky, najmä cyperský zákon o spoločnostiach, kapitola 113 (Cyprus Companies Law, Cap. 113).

Účtovné závierky Ručiteľa za jednotlivé účtovné obdobia sú auditované externými audítormi v súlade s príslušnými právnymi a účtovnými predpismi.

10. HLAVNÝ AKCIONÁR

Skupinu EMMA GAMMA vlastnia spoločnosti EMMA ALPHA HOLDING LTD, ktorá je vlastnená spoločnosťami MEF HOLDINGS LIMITED (99,09 % investorských akcií bez hlasovacích práv), minoritnými akcionármi (0,91 % investorských akcií bez hlasovacích práv) a spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED, ktorá vlastní 100 % hlasovacích práv. Spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED je teda ovládaná spoločnosťou EMMA CAPITAL LIMITED, ktorej konečným užívateľom výhod je pán Jiří Šmejc.

K dátumu tohto Prospektu neboli prijaté žiadne špecifické opatrenia, ktoré by mohli zabezpečiť, aby nenastalo zneužitie kontroly.

11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH RUČITEĽA

11.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov Ručiteľa z auditovaných individuálnych (nekonsolidovaných) účtovných závierok vrátane porovnateľných údajov k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 vypracovaných podľa IFRS, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Historické finančné informácie Ručiteľa boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG LIMITED. Audítor vydal k uvedeným finančným výkazom výrok "bez výhrad". Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t. j. 31. 12. 2018, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, s výnimkou informácií uvedených v tomto Prospekte, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhliadok Ručiteľa, a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácii spoločnosti Ručiteľa.

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

EUR	2018	2017	16.09.2015 - 31.12.2016
Výnosy			
Dividendový výnos	10 000 000	-	-
Úrokový výnos	2 448 677	1 559 294	418 823
Výnosy celkom	**12 448 677**	**1 559 294**	**418 823**
Všeobecné administrativne náklady	(344 584)	(145 795)	(76 637)
Opravná položka na pohľadávky z obchodného styku a zmluvné aktiva	(160 098)	-	-
Ostatné prevádzkové náklady		-	(12 304)
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	**11 943 995**	**1 413 499**	**329 882**
Finančné výnosy	36 196	785 163	4
Finančné náklady	(6 779 589)	(9 410 022)	(1 832 404)
Finančné výnosy (náklady), netto	**(6 743 393)**	**(8 624 859)**	**(1 832 400)**
Zisk (strata) pred zdanením	**5 200 602**	**(7 211 360)**	**(1 502 518)**
Daň z príjmov	(26 000)	(269)	-
Zisk/strata po zdanení	**5 174 602**	**(7 211 629)**	**(1 502 518)**
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	**5 174 602**	**(7 211 629)**	**(1 502 518)**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz finančnej pozície

EUR	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Majetkové účasti v dcérských spoločnostiach	127 500	127 500	-
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	166 484 458	166 470 183	157 553 095
Ostatné pôžičky	-	-	14 031 962
Neobežný majetok celkom	**166 611 958**	**166 597 683**	**171 585 057**
Ostatné pôžičky	60 053 992	30 634 325	-
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 012 141	27 274 176	9 163
Obežný majetok celkom	**63 066 133**	**57 908 501**	**9 163**
Majetok celkom	**229 678 091**	**224 506 184**	**171 594 220**
Vlastné imanie			
Základné imanie	1 253	1 253	1 251
Emisné ážio	111 839 281	111 839 281	107 319 283
Nerozdelené zisky a ostatné fondy	(3 539 545)	(8 714 147)	(1 502 518)
Vlastné imanie celkom	**108 300 989**	**103 126 387**	**105 818 016**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	120 000 000	120 000 000	-
Dlhodobé záväzky celkom	**120 000 000**	**121 283 333**	**-**
Úvery a pôžičky	1 338 333	1 283 333	50 525 658
Ostatné záväzky	34 393	96 464	15 250 546
Daňové záväzky	4 376	-	-
Obežné záväzky celkom	**1 377 102**	**1 379 797**	**65 776 204**
Záväzky celkom	**121 377 102**	**121 379 797**	**65 776 204**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**229 678 091**	**224 506 184**	**171 594 220**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz zmien vo vlastnom imaní	Základné imanie	Kapitálové a iné fondy	Výsledok hospodárenia minulých rokov a bežného obdobia	Celkové vlastné imanie
Stav k 1. januáru 2016				
Celkový komplexný výsledok za obdobie				
Zisk/strata po zdanení	-	-	(1 502 518)	**(1 502 518)**
Ostatné súčasti komplexného výsledku				
Ostatné súčasti komplexného výsledku za obdobie	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	(1 502 518)	**(1 502 518)**
Transakcie s vlastníkmi				
Navýšenie základného kapitálu	1 251	107 319 283	-	**107 320 534**
Transakcie s vlastníkmi celkom	1 251	107 319 283	-	**107 320 534**
Stav k 31. decembru 2016	**1 251**	**107 319 283**	**(1 502 518)**	**105 818 016**
Stav k 1. januáru 2017	1 251	107 319 283	(1 502 518)	**105 818 016**
Zisk/strata po zdanení	-	-	(7 211 629)	**(7 211 629)**
Ostatné súčasti komplexného výsledku				
Ostatné súčasti komplexného výsledku za obdobie	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	(7 211 629)	**(7 211 629)**
Transakcie s vlastníkmi				
Navýšenie základného kapitálu	2	4 519 998	-	**4 520 000**
Transakcie s vlastníkmi celkom	2	4 519 998	-	**4 520 000**
Stav k 31. decembru 2017	**1 253**	**111 839 281**	**(8 714 147)**	**103 126 387**
Stav k 1. januáru 2018	1 253	111 839 281	(8 714 147)	**103 126 387**
Zisk/strata po zdanení	-	-	5 174 602	**5 174 602**
Ostatné súčasti komplexného výsledku				
Ostatné súčasti komplexného výsledku za obdobie	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie	-	-	5 174 602	**5 174 602**
Stav k 31. decembru 2018	**1 253**	**111 839 281**	**(3 539 545)**	**108 300 989**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz peňažných tokov

EUR	2018	2017	16.09.2015-31.12.2016
PREVÁDZKOVÁ ČINNOSŤ			
Zisk/Strata za obdobie	5 174 602	(7 211 629)	(1 502 518)
Úprava o:			
Nerealizované kurzové (zisky) / straty	171 468	(168 507)	417
Opravná položka na pohľadávky z obchodného styku a zmluvné aktiva	160 098	-	-
Strata (+) z predaja hmotného a nehmotného investičného majetku	-	-	9 901
Dividendový výnos	(10 000 000)	-	-
Finančné výnosy	(2 484 873)	(1 561 088)	(418 824)
Finančné náklady	6 601 525	5 747 752	1 831 756
Daň z prijmov	26 000	269	-
Prevádzkový zisk pred zmenami pracovného kapitálu a a rezervami	(351 180)	(3 193 203)	(79 268)
Zvýšenie (+) / zníženie (-) iných záväzkov	(62 071)	(15 154 082)	70 811
Postúpenie úverovej pohľadávky	-	-	(13 613 404)
Peňažné toky z prevádzkových činností	(413 251)	(18 347 285)	(13 621 861)
Prijatá dividenda	10 000 000	-	-
Zaplatená daň z prijmov	(21 624)	(269)	-
Čistý peňažný tok z prevádzkových činností	**9 565 125**	**(18 347 554)**	**(13 621 861)**
INVESTIČNÁ ČINNOSŤ			
Nadobudnutie účasti v dcérskych spoločnostiach	(14 275)	(27 500)	-
Nadobudnutie účasti vo spoločnosti s podstatným vplyvom a spoločných podnikov	-	-	(142 391 578)
Platba za kapitálový vklad	-	(9 017 088)	(1 000 000)
Poskytnuté úvery	(69 542 127)	(30 190 712)	-
Prijaté splátky úverov	41 156 131	15 147 643	-
Prijmy z predaja z pridružených podnikov	-	-	1 008 164
Prijaté úroky	1 290 200	1 794	1
Čistý peňažný tok použitý v (-) investičných činnostiach	**(27 109 167)**	**(24 085 863)**	**(142 383 413)**
FINANČNÁ ČINNOSŤ			
Výnosy z emisie základného imania	-	4 520 000	107 320 534
Uhradené úroky a pôžičky	(1 914 436)	(59 940 077)	(1 000 000)
Prijaté úroky a pôžičky	1 914 436	124 950 000	51 498 751
Prijaté pôžičky od akcionára	-	-	(1 804 848)
Vydané akcie	-	-	-
Zaplatený úrok	(6 546 525)		
Čistý peňažný tok vytvorený (+) / použitý pri (-) finančných činnostiach	**(6 546 525)**	**69 529 923**	**156 014 437**
Čisté zvýšenie (+) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	**(24 090 567)**	**27 096 506**	**9 163**
Vplyv prevodu cudzích mien	(171 468)	168 507	-
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku obdobia	27 274 176	9 163	-
Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci vykazovaného obdobia	**3 012 141**	**27 274 176**	**9 163**

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

Výkaz ziskov a strát Ručiteľa je tvorený najmä úrokovými nákladmi z pôžičiek prijatých od Emitenta a prefakturáciou nákladov spojenými s vydaním a administráciou dlhopisov v celkovej výške 6,8 mil. eur (2017: 9,4 mil. eur). Výnosy predstavujú výnosové úroky z poskytnutých pôžičiek spriazneným osobám v objeme 2,4 mil eur za rok 2018 (2017: 1,6 mil. eur), ktorých výška predstavovala k 31. 12. 2018 60,1 mil. eur (2017: 30,6 mil. eur).

Celková bilančná suma Ručiteľa k 31. 12. 2018 činila 229,7 mil.eur (31. 12. 2017: 224,5 mil. eur). Hlavná položka súvahy predstavuje 25 % podiel v spoločnosti SAZKA Group a.s., ktorej hodnota predstavovala k 31. 12. 2018 166,5 mil. eur (31. 12. 2017: 166,5 mil. eur). Tieto akcie boli založené v prospech majiteľov dlhopisov (ISIN: SK4120013012), ktoré boli predčasne splatené v celom rozsahu k 23. 4. 2019.

11.2 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebiehajú ani nehrozia, ani v období za posledných 12 mesiacov neprebiehali, akékoľvek súdne alebo rozhodcovské konania, ktoré mohli mať alebo v nedávnej dobe mali významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Ručiteľa alebo jeho skupiny.

11.3 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ ALEBO OBCHODNEJ SITUÁCIE RUČITEĽA

S výnimkou nižšie uvedeného v období od 31. 12. 2018 do dátumu vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej podstatnej zmene vo finančnej alebo obchodnej situácii Skupiny EMMA GAMMA.

V marci 2019 Skupiny EMMA a KKCG úspešne ukončili rokovania o rozdelení aktív v skupine SAZKA Group. Skupina EMMA GAMMA si ponechá akcie v spoločnosti SAZKA Group Adriatic, ktorá vlastní 67% podiel v chorvátskej stávkovej kancelárii Super Sport. Skupine KKCG po rozdelení pripadne 100 % akcií v spoločnosti SAZKA Group, a.s. a zároveň všetky podiely, ktoré SAZKA Group a.s. má (mimo iných) v českej SAZKA Group a.s., gréckom OPAP, talianskej Lottoitalia a rakúskej spoločnosti CASINOS AUSTRIA. Vyššie uvedený predaj akcií v spoločnosti SAZKA Group, a.s. Skupine KKCG viedol (v individuálnych výkazoch Ručiteľa) k zisku približne 463.000.000 eur (pred zohľadnením transakčných nákladov a pod.).

12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Základný vydaný kapitál Ručiteľa je úplne splatený, predstavuje 1.253 eur a je tvorený 1.253 kusmi kmeňových akcií, s menovitou hodnotou jednej akcie 1 eur. Akcionár je podľa stanov Ručiteľa oprávnený previesť svoje akcie v Ručiteľovi na tretiu osobu bez obmedzenia s výnimkou práva riaditeľov Ručiteľa zablokovať prevod akcií, ak s ním nesúhlasia, alebo predkupného práva ostatných akcionárov (ak budú).

12.2 ZAKLADATEĽSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

Stanovy: Posledná zmena stanov Ručiteľa bola uskutočnená dňa 30. 8. 2016.

Založenie Spoločnosti: Spoločnosť vznikla zápisom do obchodného registra dňa 16. 9. 2015.

Predmet činnosti: Ciele a účel Ručiteľa sú upravené v stanovách, v predmete podnikania – ide o článok 3 stanov - a v časti 5 tejto kapitoly Prospektu.

13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Nižšie Ručiteľ uvádza zmluvné vzťahy a iné záväzky, ktoré sa môžu z pohľadu Skupiny EMMA GAMMA považovať za významné. Ide najmä o vzťahy vyplývajúce z predmetu ich podnikateľskej činnosti a vzťahy súvisiace so zabezpečením ich prevádzky, bezpečnosti, obmedzenia rizík, využívania externých špecialistov či poradcov a pod.

- Úverová zmluva medzi Ručiteľom ako dlžníkom a J&T Private Investments II B.V. ako veriteľom, na základe ktorej bol Ručiteľovi poskytnutý úver vo výške 20.000.000 eur, a ktorý Ručiteľ splatí najneskôr po obdržaní prostriedkov získaných z Dlhopisov

- Zmluva s KKCG týkajúca sa rozdelenia aktív v Skupine SAZKA Group

- Opčná zmluva na nadobudnutie 100 % podielu v spoločnosti Super Sport medzi Dankom Ćorićom ako predávajúcim, SAZKA Group Adriatic ako akcionárom a Emma Alpha Holding Ltd ako ručiteľom pôvodne z dňa z 26. 4. 2018, v znení neskorších dodatkov

- Zmluva s minoritnými akcionármi spoločnosti minus5, uzavretá dňa 26. 4. 2018 medzi SAZKA Group Adriatic, Igorom Anićom a Hrvojom Zlatarom

- Zmluva o postúpení úveru medzi spoločnosťou Sazka Group a.s. ako pôvodným veriteľom, Ručiteľom ako novým veriteľom a spoločnosťou Sazka Group Adriatic ako dlžníkom zo 14. 3. 2019, na základe ktorej bol v prospech Ručiteľa postúpený úver, načerpaný vo výške 112.000.000 eur, ktorý je podriadený syndikovanému úveru opísanému nižšie

- Syndikovaný úver poskytnutý spoločnosti SAZKA Group Adriatic a s tým súvisiace zmluvy o zriadení záložného práva na akcie spoločnosti SAZKA Group Adriatic a spoločnosti Super Sport a zmluva o zriadení záložného práva na pohľadávky z bankového účtu spoločnosti SAZKA Group Adriatic

Predpokladá sa, že Emitent uzavrie po Dátume emisie s Ručiteľom zmluvu o pôžičke, v ktorej sa zaviaže poskytnúť čistý výnos emisie Dlhopisov formou úročenej pôžičky.

Nepredpokladá sa, že Ručiteľ uzavrie inú zmluvu, ktorá by mohla viesť ku vzniku záväzku alebo nároku ktoréhokoľvek člena Skupiny EMMA GAMMA, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky voči Majiteľom Dlhopisov.

X. INFORMÁCIE O SKUPINE SAZKA GROUP ADRIATIC

Záväzky z Dlhopisov sú zabezpečené ručiteľským vyhlásením Ručiteľa, ktorým je jediný akcionár Emitenta - spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED. Jediný zdroj príjmu Ručiteľa plynie z vlastníctva spoločnosti SAZKA Group Adriatic a jej dvoch dcérskych spoločností – Super Sport (spolu s dcérskou spoločnosťou PUNI BROJ) a minus5 spolu označovaných ako Skupina SAZKA Group Adriatic.

S cieľom zvýšiť informovanosť investorov o kredibilite Ručiteľského vyhlásenia zabezpečujúceho dlhy z Dlhopisov poskytuje Emitent investorom vybrané informácie o Skupine SAZKA Group Adriatic.

SUPER SPORT

1. ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma:	Super Sport d.o.o.
Miesto registrácie:	Chorvátska republika
IČO:	48471634697
Dátum vzniku:	Spoločnosť vznikla dňom zápisu do chorvátskeho obchodného registra dňa 23. 6. 2000
Právni forma:	spoločnosť typu "*društvo s ograničenom odgovornošču*", d.o.o., t. j. spoločnosť s ručením obmedzeným
Rozhodné právo:	Super Sport vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Chorvátskej republiky, čo zahŕňa najmä, nie však výlučne, nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): • zákon o hazardných hrách (úradný vestník č. 87/2009, 35/2013, 158/2013, 41/2014, 143/2014) • zákon o korporáciách (úradný vestník č. 110/2015) • zákon o daniach (úradný vestník č. 115/2016) • zákonník práce (úradný vestník č. 93/2014)
Sídlo	Záhreb (Grad Zagreb), Krčka 18/d
Webové sídlo:	https://www.supersport.hr/

2. HISTÓRIA A VÝVOJ

Spoločnosť Super Sport bola založená v roku 2000 v chorvátskom Záhrebe a postupne si vybudovala pevnú pozíciu lídra na trhu chorvátskych kurzových stávok. Spoločnosť ponúka širokú škálu herných služieb, ako sú kurzové stávky, stávky na virtuálne športy, kamenné a online kasíno, stávky na výsledky svetových lotérií s pevným kurzom a Poker. Produkty spoločnosti je možné využívať v rámci jej vlastnej pobočkovej siete, ale taktiež online prostredníctvom internetu.

Základom stratégie spoločnosti bolo vybudovanie širokej siete stávkových kancelárií vo všetkých významných mestách v Chorvátsku. V súčasnosti Super Sport ponúka svoje služby prostredníctvom 331 vlastných stávkových kancelárií, viac ako 923 samoobslužných stávkových terminálov a prostredníctvom online platformy pre virtuálne služby. Spoločnosť dnes prevádzkuje najširšiu sieť kamenných pobočiek na trhu kurzového stávkovania v Chorvátsku.

V súlade s vývojom trendov na svetovom trhu, spoločnosť priebežne zavádza nové produkty, čo sa odráža v zmene jej obchodných trendov, pričom sa jedná primárne o presun od tradičného stávkovania v obchodoch k online a mobilným stávkovým službám. Kurzové stávky prostredníctvom internetu spoločnosť zákazníkom umožňuje už od roku 2010. Online ponuka herných služieb spoločnosti Super Sport je dostupná prostredníctvom vlastnej proprietárnej platformy, ktorá podporuje väčšinu zariadení od webových prehliadačov až po tablety, mobily a natívne aplikácie pre zariadenia iOS aj Android. Proprietárna stávková platforma predstavuje svetovo jedinečné riešenie a stránky spoločnosti Super Sport patria medzi najrýchlejšie a najspoľahlivejšie globálne. V januári 2017 spustila spoločnosť Super Sport platformu pre online kasínové produkty.

V roku 2018 získala ovládajúci podiel v spoločnosti Super Sport Skupina SAZKA Group s jej vlastníkmi – Skupinou EMMA a KKCG.

K 31. 12. 2018 mala spoločnosť 1 024 zamestnancov (k 31. 12. 2017 1 041 zamestnancov), z ktorých viac než 90% predstavujú zamestnanci v pobočkovej sieti stávkových kancelárií.

3. INVESTÍCIE

Spoločnosť Super Sport v roku 2018 uskutočnila akvizíciu 100% podielu v spoločnosti PUNI BROJ. Akvizícia spoločnosti PUNI BROJ súvisela s akvizíciou spoločnosti Super Sport skupinou SAZKA Group.

4. HLAVNÉ ČINNOSTI

Konkrétne produktové portfólio spoločnosti Super Sport zahŕňa:

- Kurzové stávky v kamenných stávkových kanceláriách
- Kurzové stávky prostredníctvom samoobslužných terminálov
- Kurzové stávky prostredníctvom internetu
- Kurzové stávky na virtuálne športy
- Kasíno hry v kamennom kasíne
- Kasíno hry prostredníctvom internetu
- Stávkovanie na výsledky lotériových hier

Kurzové stávky

Hlavnou činnosťou spoločnosti je už od jej vzniku poskytovanie širokej ponuky kurzových stávok na všetky významné svetové športy a športové podujatia. Ponuka spoločnosti obsahuje bežné typy stávok ako sú predzápasové stávky na výsledky (pre-match), ale taktiež stále populárnejšie živé (live) stávky počas už prebiehajúcich zápasov. Spoločnosť zákazníkom ponúka viac než 170 tisíc živých zápasov za rok a až 50 tisíc zápasov je zároveň pokrytých živým prenosom, ktorý môžu registrovaní zákazníci zadarmo sledovať. Zákazníci majú možnosť zadať stávku na jednotlivý zápas, niekoľko zápasov, prípadne systémovú stávku. Svoje stávky môžu realizovať prostredníctvom širokej siete stávkových kancelárií, prípadne prostredníctvom internetu z počítača alebo z mobilných zariadení. Zatiaľ čo na súčasných 331 pobočkách stávkových kancelárií sú vklady zákazníkov realizované výhradne vo forme hotovosti, v online prostredí si zákazníci môžu vybrať z bohatej ponuky elektronických platieb (prevody z účtu, platby kartou a prostredníctvom špecializovaných elektronických platobných služieb ako je napríklad Skrill). Vklady na online účty zákazníkov je možné realizovať aj na pobočkách, avšak výhradne v súlade s požiadavkami zákona o legalizácii príjmov z trestnej činnosti a o ochrane pred financovaním terorizmu.

Menšia časť stávkových služieb spoločnosti prebieha prostredníctvom samoobslužných stávkových terminálov umiestnených na kamenných pobočkách, ale predovšetkým v špecializovaných baroch alebo kaviarňach. Tieto zariadenia návštevníkom umožňujú jednoduché zadanie stávky a prípadné výhry sú následné vyplatené priamo obsluhou daného zariadenia. Majitelia týchto prevádzok dostávajú zmluvné provízie, ktoré sú vypočítané ako podiel na GGR generovaného daným zariadením.

V súlade s celosvetovým trendom stávkovania dochádza aj v Chorvátsku k postupnému prechodu zákazníkov z fyzickej pobočkovej siete spoločnosti do online prostredia. Spoločnosť Super Sport disponuje zásadnou konkurenčnou výhodou, ktorou je vlastná proprietárna IT platforma, v rámci ktorej sú kompletne poskytované online stávkové služby. Zatiaľ čo väčšina svetových stávkových spoločností využíva produkty niektorého zo špecializovaných dodávateľov riešení pre stávkové služby, spoločnosť Super Sport sa od samého začiatku spolieha na vlastné riešenie, ktoré je vyvinuté spoločnosťou minus5 (dcérska spoločnosť v rámci skupiny SAZKA Group Adriatic). Táto platforma svojím riešením a kvalitou predstavuje unikátne riešenie a bola dôležitým faktorom pri rozhodovaní o akvizícii spoločnosti Super Sport skupinou SAZKA Group.

Spoločnosť minus5 bola založená v roku 2009 v chorvátskom Záhrebe so zameraním na digitálne technológie v oblasti kurzových stávok. Medzi jej hlavné služby patrí vývoj, implementácia a údržba platformy pre kurzové stávkovanie, virtuálne športy a stávky na lotériové výsledky poskytované výhradne pre Super Sport. Spoločnosť minus5 realizuje vývoj všetkých nových produktov spoločnosti Super Sport, s výnimkou obsahu pre online kasíno, ktoré je dodávané malou skupinou špecializovaných externých dodávateľov. Práva duševného vlastníctva a zdrojový kód na softvér k platforme vlastnia spoločnosti Super Sport a minus5 spoločne rovnakým dielom.

Kasinové hry

Spoločnosť Super Sport prevádzkuje jedno kamenné kasíno v Záhrebe. Z pohľadu výnosov je prínos kasína do výsledkov spoločnosti zanedbateľný, avšak prevádzkovanie licencovaného kamenného kasína je zákonnou podmienkou pre získanie licencie na prevádzkovanie kasíno hier prostredníctvom internetu. Spoločnosť Super Sport spustila novú vertikálu online kasíno hier v januári 2017, dva roky po štátnej lotériovej spoločnosti Hrvatská Lutrija. Napriek tomu si dokázala spoločnosť Super Sport už na konci rovnakého roku vybudovať pozíciu lídra v tomto hernom segmente.

Spoločnosť Super Sport úspešne ťaží zo svojej širokej zákazníckej siete, ktorá vďaka dobrému marketingu popri kurzovým stávkam čoraz častejšie navštevuje aj ponuku online kasína. V rámci online kasína je zákazníkom k dispozícii bohatá ponuka kasíno hier alebo kartových hier typu poker. Obsah online kasína je dodávanými poprednými výrobcami tohto typu hier na svete a lokalizovaný do chorvátčiny. Spoločnosť priebežne upravuje a doplňuje ponuku online kasína v súlade v poslednými svetovými trendmi a preferenciami zákazníkov.

Ostatné hry

Súčasťou ponuky hernej platformy Super Sport sú aj kurzové stávky na virtuálne športy a pre región Chorvátska špecifické stávky na výsledky lotériových hier. V rámci ponuky virtuálnych športov majú zákazníci možnosť rovnako ako v prípade bežných športových zápasov zadať stávky na virtuálne zápasy vo futbale, basketbale alebo tenise. Zápasy sú svojím spracovaním veľmi realistické a postupne získavajú čoraz silnejšiu bázu verných zákazníkov.

V prípade stávok na výsledky lotériových hier si zákazník volí niektorú z ponúkaných svetových lotérií a tipuje čísla, prípadne charakteristiku čísiel, ktoré budú v danom ťahu vybrané (napr. párne / nepárne). Na rozdiel od bežných "jackpotových" lotérií vie zákazník dopredu, akú čiastku môže v prípade úspechu vyhrať, pretože výhry pracujú s hodnotou vkladu a fixným kurzom. Zákazník tohto typu hry nemá možnosť vyhrať vysoké jackpoty, ktoré bežné lotérie ponúkajú. Tento typ stávok na výsledky svetových lotérií nemá nič spoločné s takzvanými "sekundárnymi lotériami", ktoré parazitujú na podkladových lotériách a zákazníci často ani nevidia rozdiel medzi oficiálnou a sekundárnou lotériou. Stávky na výsledky lotérií majú podiel na výnosoch spoločnosti v jednotkách percent.

5. POSTAVENIE NA TRHU

Trhové podiely

V roku 2018 spoločnosť Super Sport zaznamenala GGR v segmente kurzových stávok v celkovom objeme 87,2 mil. eur. Podľa údajov z databázy popredného poskytovateľa štatistík z oblasti herného priemyslu H2 Gambling Capital, celkové GGR v segmente kurzových stávok v Chorvátskej republike sú odhadované na úrovni 147 mil. eur, a teda trhový podiel spoločnosti Super Sport v tomto segmente by za rok 2018 mal predstavovať približne 59 %.

S ohľadom na nedostatok reportovaných finančných dát v dobe prípravy Prospektu, nebolo možné trhový podiel spoločnosti v segmente kasín v roku 2018 stanoviť. Na základe oficiálne reportovaných výsledkov konkurentov v relevantnom segmente za rok 2017 je však možné spoľahlivo dopočítať trhový podiel spoločnosti. Trhový podiel spoločnosti Super Sport v segmente kasína za rok 2017 predstavoval 56 %[3], čo zodpovedá vypočítanému podielu spoločnosti na trhu kurzových stávok.

Konkurencia

K hlavným konkurentom spoločnosti Super Sport a to v segmente kurzových stávok, ako aj v segmente online kasína patrí spoločnosť Hattrick-PSK, druhý najväčší prevádzkovateľ stávkových kancelárií v Chorvátsku, patriaci do skupiny Fortuna. Hattrick-PSK je najväčším prevádzkovateľom samoobslužných stávkových terminálov v Chorvátsku s viac ako 2500 samoobslužnými stávkovými terminálmi, avšak významne redšou sieťou pobočiek stávkových kancelárií než Super Sport. Ďalšími hráčmi na trhu kurzových stávok sú štátom vlastnená Hrvatska Lutrija, Germania, Favbet a Stanleybet. S ohľadom na pomerne prísne regulačné požiadavky sa vstup nového významnejšieho konkurenta na chorvátsky trh kurzových stávok nepredpokladá. Vstup nového hráča na trh je teda obmedzený zákonnými podmienkami, ako je napríklad povinnosť mať sídlo v Chorvátsku. Dátové servery, ktoré sa používajú na online prevádzku hier, sa taktiež musia fyzicky nachádzať v Chorvátsku. Žiadateľ o licenciu je taktiež

[3] Výpočet Ručiteľa na základe výročných správ spoločností Super Sport, Hrvatska Lutrija a Hattrick-PSK za rok 2017.

povinný prevádzkovať najmenej 50 aktívnych platobných miest (kamenné stávkové kancelárie) a zamestnávať najmenej 100 zamestnancov.

V segmente online kasína okrem spoločností Super Sport a Hattrick-PSK pôsobí už len spoločnosť Hrvatska Lutrija, ktorá v roku 2017 držala približne 33% trhový podiel. Napriek tomu, že Hrvatska Lutrija spustila online kasíno 2 roky pred spoločnosťou Super Sport, nebola schopná udržať svoj trhový podiel. Tento príklad výborne ilustruje silu značky a kvalitu zákazníckej siete, ktorou spoločnosť Super Sport disponuje. Je možné, že s ohľadom na rýchlo rastúci trh online kasína, budú mať záujem vstúpiť na tento trh aj ostatné menšie spoločnosti poskytujúce kurzové stávky.

Podobne ako v iných krajinách EÚ, aj v Chorvátsku existuje nelegálny trh poskytovateľov služieb kurzových stávok a online kasína. Veľkosť tohto trhu nejde presne stanoviť, bude však dosahovať niekoľko desiatok percent legálneho trhu. V súčasnej dobe Chorvátsky štát nemá dostatočné nástroje k úplnému vytlačeniu týchto spoločností, avšak aktuálne prebieha príprava podmienok pre zavedenie blokovania prístupu chorvátskych občanov na stránky nelicencovaných operátorov prostredníctvom takzvaného „IP blocking“.

Značka Super Sport

Pred akvizíciou spoločnosti Super Sport skupinou SAZKA Group sa na prelome augusta a septembra 2017 uskutočnil online dotazníkový prieskum[4], ktorého sa zúčastnilo viac než 1000 hráčov kurzových stávok v Chorvátsku. Cieľom prieskumu bolo zmapovať trh kurzových stávok, stanoviť silu značiek jednotlivých poskytovateľov a overiť spokojnosť a vernosť zákazníkov. Z prieskumu vyplynulo, že hráči kurzových stávok v Chorvátsku vykazujú vysokú vernosť svojim preferovaným poskytovateľom a sú s nimi všeobecne spokojní. Spoločnosť Super Sport z prieskumu vyšla ako dominantná značka, v mnohých aspektoch dokonca silnejšia než Hrvatska Lutrija, ktorá predstavuje štátneho poskytovateľa lotériových a iných herných služieb a mala by teda byť v populácii všeobecne známejšia. Pozitívnym záverom prieskumu bol predovšetkým fakt, že značka Super Sport je populárna medzi a prednostne využívaná mladou generáciou hráčov, čo je dôležitým predpokladom pre udržanie a rast výsledkov spoločnosti aj v dlhodobom horizonte.

6. LICENCIE A REGULÁCIA

Rovnako ako v iných rozvinutých krajinách sveta je aj chorvátsky trh s kurzovými stávkami regulovaný. Super Sport je držiteľom licencie na poskytovanie kurzových stávok prostredníctvom kamenných pobočiek a internetu, ktorú vydalo chorvátske Ministerstvo financií na dobu 15 rokov a platí do októbra 2025. Získanie licencie na kurzové stávky v Chorvátsku má dnes nárokový charakter, a teda spoločnosti, ktorá splní všetky zákonné požiadavky, bude licencia vydaná. Riziko, že by spoločnosť Super Sport v roku 2025 licenciu neobnovila je zanedbateľná. Spoločnosť je takisto držiteľom licencie na kamenné kasíno a online kasínové hry, ktorá platí do októbra 2026. Chorvátska vláda môže obmedziť celkový počet licencií na prevádzkovanie kurzového stávkovania. Súčasný limit je 20 licencií, pričom iba 7 z nich je využitých.

Sektor lotériových, stávkových a hazardných hier je regulovaný chorvátskym Ministerstvom financií. Dňa 1. júla 2013 sa Chorvátsko stalo členom Európskej únie a muselo zosúladiť svoje právne predpisy týkajúce sa herného sektoru s požiadavkami EÚ. Od 1. januára 2015 nadobudla účinnosť novela zákona o hazardných hrách (*Zakon o igrama na sreću*) z roku 2010 a táto verzia zostáva dodnes platná. Tento konkrétny zákon upravuje všetky všeobecné aspekty odvetvia hazardných hier. Špecifické témy súvisiace s poskytovaním online hier sú predmetom nariadenia, ktoré nadobudlo účinnosť aj 1. januára 2015.

Podľa zákona o hazardných hrách z roku 2014 môže lotériové hry (číselné lotérie a stieracie žreby) organizovať a ponúkať výlučne štátom vlastnená spoločnosť Hrvatska Lutrija. Všetky ostatné herné činnosti môžu byť licencované súkromnými prevádzkovateľmi, ktorí spĺňajú zákonné podmienky. Zákon o hazardných hrách obsahuje výslovný zákaz hier u zahraničných nelicencovaných poskytovateľoch a poskytovatelia služieb podliehajú prísnym sankciám.

Chorvátske Ministerstvo financií ako sektorový regulátor zodpovedá za vydávanie všetkých typov licencií na hry. Podľa zákona o hazardných hrách sa licencie môžu udeľovať iba subjektom, ktoré majú sídlo v Chorvátsku, a dátové servery, ktoré sa používajú na online prevádzku hier, sa taktiež musia fyzicky nachádzať v Chorvátsku. Licencie sa vydávajú na obdobie 15 rokov na základe štandardizovaného procesu udeľovania licencií. Herné licencie pre kurzové stávky a kasíno hry prostredníctvom internetu možno udeliť len spoločnostiam s existujúcimi pozemnými operáciami v Chorvátsku. V prípade kurzových stávok je žiadateľ povinný prevádzkovať najmenej 50 aktívnych platobných

[4] Prieskum uskutočnený spoločnosťou Kantar TNS, 2017

miest (kamenné stávkové kancelárie) a zamestnávať najmenej 100 zamestnancov. V prípade online kasína musí žiadateľ prevádzkovať minimálne jedno licencované kamenné kasíno.

Podľa regulačných požiadaviek musí mať Super Sport bankové záruky vo výške 15 mil. HRK na stávkové hry, pretože generuje viac ako jednu miliardu HRK ročných tržieb. Na prevádzkovanie kurzových stávok prostredníctvom stávkových kancelárií a stávkových terminálov sa musí zaplatiť ročný poplatok vo výške 1 milión HRK. Prevádzkovateľ, ktorý okrem kurzového stávkovania v kamenných pobočkách prijíma stávky aj prostredníctvom internetu, musí zaplatiť dodatočný ročný poplatok vo výške 3 milióny HRK. Prevádzkovateľ online kasína musí uhradiť ročný poplatok vo výške 3 milióny HRK.

Dňa 27. 10. 2017 prijal chorvátsky parlament nový zákon o prevencii prania špinavých peňazí a financovania terorizmu (*Zakon o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma*) s cieľom transponovať 4. smernicu o praní špinavých peňazí (smernica (EÚ) 2015/849) do chorvátskych právnych predpisov. Tento nový zákon už dnes ovplyvňuje činnosť prevádzkovateľov lotériových a stávkových hier, keďže sa od nich vyžaduje, aby dodržiavali pravidlá pre hotovostné transakcie nad rámec špecifických limitov.

Aktivity spoločnosti Super Sport prebiehajú plne v súlade s ustanoveniami chorvátskeho zákona o hazardných hrách a všetkých príslušných stanov. Vek každého zákazníka na kamennej pobočke je overený obsluhou danej pobočky, pričom každý zákazník musí mať dovŕšený vek 18 rokov. Online registrácia je robustná a sofistikovaná. Umožňuje participovať iba chorvátskym obyvateľom, pretože všetci hráči musia pri registrácii zadať svoje individuálne daňové číslo. Toto číslo sa potom overuje podľa registra vedeného Ministerstvom financií. Po tejto kontrole hráč získa dočasný účet, ktorý musí aktivovať na ľubovoľnej kamennej pobočke. Obsluha pobočky stávkovej kancelárie pri vkladaní peňazí na účet hráča vyžaduje predloženie ID hráča. Ak sú peniaze vložené online bankovým prevodom, spoločnosť požiada o overenie z banky hráča. V januári 2018 Chorvátsko zaviedlo zákon o predchádzaní praniu špinavých peňazí na základe smernice Európskeho parlamentu 2015/849. Podľa tohto zákona sa maximálna hranica pre hotovostné operácie znížila na ekvivalent 2.000 EUR.

7. INFORMÁCIE O TRENDOCH

Napriek malému počtu poskytovateľov je chorvátsky trh kurzového stávkovania veľmi rozvinutý a relatívne nasýtený. V podstate všetky licencované spoločnosti pôsobiace na trhu ponúkajú tradičné stávkovanie v stávkových kanceláriách, ale taktiež modernú alternatívu online a mobilných stávok prostredníctvom internetu. Vstup konkurentov je aj s ohľadom na prísne regulačné prostredie v súčasnej dobe málo pravdepodobný a kľúčoví hráči na trhu menili vlastnícku štruktúru relatívne nedávno (vstup SAZKA Group do spoločnosti Super Sport v roku 2018 a akvizícia spoločnosti Hattrick-PSK skupinou Fortuna v roku 2017).

Od zavedenia online a mobilných stávok zažívajú tradičné predajné kanály (stávkové kancelárie a samoobslužné stávkové terminály) postupný pokles užívateľskej základne a platených vkladov a čoraz väčšia časť zákazníkov sa premiestňuje do virtuálneho prostredia na internet. Tento presun má pozitívny dopad na počty a objemy (vklady) jednotlivých stávok realizovaných prostredníctvom internetu, avšak na úkor nižšej priemernej marže, než sa obvykle dosahuje v prípade stávkovania na kamenných pobočkách.

Pre zákazníka má zásadný význam spoľahlivá a užívateľsky príjemná technologická platforma pre zadávanie kurzových stávok prostredníctvom internetu, výhodná kurzová ponuka, bohatá ponuka zápasov a predovšetkým široké spektrum stávok typu live na už prebiehajúce zápasy. Veľkú zmenu na chorvátsky trh prinieslo online kasíno, ktoré je dostupné až od roku 2015. Dnes už internetové kasíno svojim zákazníkom ponúkajú traja operátori a tento segment patrí k jednoznačne najrýchlejšie rastúcim na hernom trhu v Chorvátsku. Dá sa predpokladať, že segment online kasína bude aj v najbližších rokoch hlavným dôvodom rastu herného trhu v Chorvátsku. Tento rast bude podporovaný rozširovaním ponuky hier existujúcich poskytovateľov, ale pravdepodobne aj spustením nových online kasín ďalšími spoločnosťami pôsobiacimi na trhu.

Všeobecne sa v Chorvátsku predpokladá existencia značného ilegálneho trhu kurzového stávkovania a online kasína, ktorého konkurenčnou výhodou oproti legálnym operátorom je pre zákazníka výhodnejší kurz, plynúci z neplatenia daní z hazardných hier. Pripravovaná legislatíva si kladie za cieľ tento nelegálny trh eliminovať. Efektívna implementácia opatrení by mohla byť zdrojom budúceho rastu pre licencované spoločnosti na trhu. Právny predpis, ktorý by mal vytvoriť podmienky pre blokovanie IP adries nelicencovaných operátorov pri ponuke online hier na chorvátskom území by mal byť implementovaný v priebehu roka 2019.

8. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov[5] spoločnosti Super Sport z auditovaných účtovných závierok spoločnosti Super Sport, vypracovaných podľa IFRS, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Historické finančné informácie spoločnosti Super Sport za roky 2018 a 2017 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Croatia. Audítor vydal k uvedeným finančným výkazom výrok "bez výhrad". Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t. j. 31. 12. 2018, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhliadok spoločnosti Super Sport, a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácii spoločnosti Super Sport.

tis. EUR	2018	2017	2016
Celkové prevádzkové výnosy	95 384	76 376	50 996
Celkové prevádzkové náklady	36 418	29 833	24 087
Prevádzkový zisk	58 966	46 543	26 909

tis. EUR	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Celkové aktiva	82 288	97 199	69 369
Vlastné imanie	69 512	86 292	63 122

Hospodárenie v roku 2018:

V roku 2018 predstavovali celkové prevádzkové výnosy spoločnosti Super Sport 95,4 mil. eur, čo predstavuje medziročný nárast o približne 25%, hlavne vďaka rastu tržieb z online kasína. Kým výnosy z online kasína v súčasnosti prudko rastú, výnosy pochádzajúce z kamenných prevádzok zostávajú relatívne konštantné. Tržby zo stávkových aktivít predstavovali 66,4 mil. eur, kým tržby z kasína (kamenné kasína plus online) predstavovali 27,3 mil. eur. Čo sa týka tržieb z pohľadu predajných kanálov, tak tržby z online aktivít dosiahli sumu 62,0 mil. eur, kým tržby z kamenných predajní tvorili 31,8 mil. eur.

Prevádzkový zisk vzrástol v roku 2018 o 27% na 59,0 mil. eur v porovnaní s 46,5 mil. eur v roku 2017 hlavne vďaka nárastu tržieb.

Celková bilančná suma k 31. 12. 2018 dosiahla 82,3 mil. eur, čo znamenalo medziročný pokles o 15 % a vlastné imanie spoločnosti bolo na úrovni 69,5 mil. eur. Spoločnosť k 31.12.2018 nemala žiadny bankový dlh.

Hospodárenie v roku 2017:

V roku 2017 predstavovali celkové prevádzkové výnosy spoločnosti Super Sport 76,4 mil. eur, čo predstavovalo medziročný nárast o približne 50 % oproti roku 2016. Nárast výnosov bol primárne spôsobený spustením online kasína v januári 2017. Tržby zo stávkových aktivít predstavovali 61,3 mil. eur, kým tržby z kasína (kamenné kasína plus online) predstavovali 14,8 mil. eur. Čo sa týka tržieb z pohľadu predajných kanálov, tak tržby z online aktivít dosiahli sumu 45,4 mil. eur, kým tržby z kamenných predajní tvorili 30,7 mil. eur.

Prevádzkový zisk vzrástol v roku 2017 o približne 73 % na 46,5 mil. eur v porovnaní s 26,9 mil. eur v roku 2016 hlavne vďaka nárastu tržieb.

Celková bilančná suma k 31. 12. 2017 dosiahla 97,2 mil. eur, čo znamenalo medziročný nárast o 40 %, a vlastné imanie spoločnosti bolo na úrovni 86,3 mil. eur. Spoločnosť k 31. 12. 2017 nemala žiadny bankový dlh.

[5] Tieto historické finančné údaje sú v účtovných závierkach spoločnosti Super Sport uvedené v chorvátskych kunách, a v Prospekte sú prepočítané do eur relevantným kurzom Chorvátskej národnej banky. Súvahové položky sú prepočítané kurzom Chorvátskej národnej banky k 31. 12. daného roku, a položky vo výkaze ziskov a strát sú prepočítané priemerným kurzom Chorvátskej národnej banky v danom roku.

9. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Spoločnosť Super Sport v rámci svojej podnikateľskej činnosti uzatvára veľa zmluvných vzťahov. Ide najmä o vzťahy vyplývajúce z predmetu jej podnikateľskej činnosti. Ďalej ide o vzťahy súvisiace so zabezpečením ich prevádzky, bezpečnosti, obmedzenia rizík, využívania externých špecialistov či poradcov a pod. Nižšie Super Sport uvádza zmluvné vzťahy a iné záväzky, ktoré sa môžu z pohľadu spoločnosti Super Sport považovať za významné.

Spoločnosť minus5 a Super Sport podpísali v roku 2009 dohodu o technickej spolupráci, na základe ktorej minus5 poskytuje spoločnosti Super Sport služby súvisiace s údržbou, modernizáciou a úpravou informačno-technologického systému, užívateľskú a technickú podporu a poradenské služby.

Spoločnosti minus5 a Super Sport podpísali v roku 2018 zmluvu o autorských právach, na základe ktorej vlastnia obe spoločnosti rovnakým dielom práva duševného vlastníctva a zdrojový kód na softvér pre stávkovanie, virtuálne športy, dostihy a lotto stávky.

PUNI BROJ

1. ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma:	PUNI BROJ d.o.o.
Miesto registrácie:	Chorvátska republika
IČO:	27011922678
Dátum vzniku:	Spoločnosť vznikla dňom zápisu do chorvátského obchodného registra dňa 30. 12. 2002
Právna forma:	spoločnosť typu "*društvo s ograničenom odgovornošću*", d.o.o., t. j. spoločnosť s ručením obmedzeným
Rozhodné právo:	PUNI BROJ vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Chorvátskej republiky, čo zahŕňa najmä, nie však výlučne, nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): • zákon o hazardných hrách (úradný vestník č. 87/2009, 35/2013, 158/2013, 41/2014, 143/2014) • zákon o korporáciách (úradný vestník č. 110/2015) • zákon o daniach (úradný vestník č. 115/2016) • zákonník práce (úradný vestník č. 93/2014)
Sídlo:	Záhreb (Grad Zagreb), Krčka 18/d

2. HISTÓRIA A VÝVOJ

Spoločnosť PUNI BROJ bola založená v roku 2002 v chorvátskom Záhrebe a je držiteľom povolenia pre prevádzkovanie výherných automatov v Chorvátsku. Medzi jej hlavné činnosti a zdroje príjmov patrí prevádzkovanie hracích automatov umiestnených v stávkových kanceláriách Super Sport a taktiež prevádzkovanie dvoch herní s hracími automatmi a elektronickou ruletou v Záhrebe.

Spoločnosti PUNI BROJ a Super Sport podpísali v januári 2016 zmluvu o spolupráci pri umiestňovaní hracích automatov v stávkových kanceláriách Super Sport. Umiestňovanie hracích automatov na pobočky stávkových kancelárií spoločnosti Super Sport bolo pôvodným majiteľom spoločnosti zvolené ako opatrenie, ktorého cieľom bolo kompenzovať úbytok výnosov od zákazníkov na kamenných pobočkách. PUNI BROJ postupne zvyšoval počet hracích automatov umiestnených v stávkových kanceláriách spoločnosti Super Sport z 9 na začiatku roku 2016 na celkom 488 v marci 2019. Ďalších 36 hracích automatov a dve elektronické rulety sú umiestnené v dvoch herniach, ktoré spoločnosť prevádzkuje v Záhrebe. Súčasťou týchto herní je aj kaviareň / bar s ponukou občerstvenia pre zákazníkov zariadenia. Spoločnosť PUNI BROJ taktiež prevádzkuje kaviareň / bar, ktorá sa nachádza v kasíne prevádzkovaným priamo spoločnosťou Super Sport v Záhrebe.

V roku 2018 získala ovládajúci podiel v PUNI BROJ spoločnosť SAZKA Group a.s. s jej vtedajšími vlastníkmi – Skupinou EMMA a KKCG. Spoločnosť je od roku 2018 zo 100% vlastnená spoločnosťou Super Sport, predtým bola vlastnená pôvodným majiteľom ako fyzickou osobou.

3. INVESTÍCIE

Spoločnosť PUNI BROJ v minulom období neuskutočnila žiadne akvizície, naopak sa v roku 2018 stala 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti Super Sport.

4. HLAVNÉ ČINNOSTI

- Prevádzkovanie hracích automatov
- Prevádzkovanie herní
- Prevádzkovanie pohostinských služieb

5. POSTAVENIE NA TRHU

Výsledky spoločnosti PUNI BROJ sú silne závislé od spoločnosti Super Sport, keďže väčšina obratu tejto spoločnosti sa týka služieb, ktoré sú poskytované v rámci siete pobočiek spoločnosti Super Sport. Spoločnosť PUNI BROJ patrí medzi menej významných prevádzkovateľov hracích automatov v Chorvátsku a jej trhový podiel podľa počtu prevádzkovaných automatov odhadujeme niekde v intervale 5-10%.

6. INFORMÁCIE O TRENDOCH

Činnosť spoločnosti PUNI BROJ je ovplyvnená obdobnými trendmi ako v prípade spoločnosti Super Sport. Aj v prípade hracích automatov bude postupne dochádzať k presunu dopytu z kamenných herní do online prostredia na internet. Avšak na rozdiel od kurzových stávok sa v tomto segmente predpokladá pomalší presun a spoločnosť predpokladá stabilné výnosy aj v nasledujúcich rokoch prevádzky.

7. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov[6] spoločnosti PUNI BROJ z auditovaných účtovných závierok spoločnosti PUNI BROJ, vypracovaných podľa chorvátskych účtovných štandardov, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Historické finančné informácie spoločnosti PUNI BROJ za roky 2018 a 2017 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Croatia. Audítor vydal k uvedeným finančným výkazom výrok "bez výhrad". Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t. j. 31. 12. 2018, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhliadok spoločnosti PUNI BROJ, a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácii spoločnosti PUNI BROJ.

tis. EUR	2018	2017	2016
Celkové prevádzkové výnosy	6 897	5 097	2 203
Celkové prevádzkové náklady	2 258	2 111	1 473
Prevádzkový zisk	4 639	2 986	730

tis. EUR	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Celkové aktiva	5 287	4 241	2 213
Vlastné imanie	4 527	3 546	1 115

[6] Tieto historické finančné údaje sú účtovných závierkach PUNI BROJ uvedené v chorvátskych kunách, a v prospekte sú prepočítané do eur relevantným kurzom Chorvátskej národnej banky. Súvahové položky sú prepočítané kurzom Chorvátskej národnej banky k 31. 12. daného roku, a položky vo výkaze ziskov a strát sú prepočítané priemerným kurzom Chorvátskej národnej banky v danom roku.

Hospodárenie v roku 2018:

V roku 2018 predstavovali celkové prevádzkové výnosy spoločnosti PUNI BROJ 6,9 mil. eur, čo predstavuje medziročný nárast o približne 35%. Tržby z prevádzky herní predstavovali 1,5 mil. eur, kým tržby z prenájmu hracích automatov predstavovali 5,3 mil. eur.

Prevádzkový zisk vzrástol v roku 2018 o približne 55 % na 4,6 mil. eur v porovnaní s 3,0 mil. eur v roku 2017.

Celková bilančná suma k 31. 12. 2018 dosiahla 5,3 mil. eur, čo znamenalo medziročný nárast o 25 % a vlastné imanie spoločnosti bolo na úrovni 4,5 mil. eur. Spoločnosť k 31.12.2018 nemala žiadny bankový dlh.

Hospodárenie v roku 2017:

V roku 2017 predstavovali celkové prevádzkové výnosy spoločnosti PUNI BROJ 5,1 mil. eur, čo predstavuje medziročný nárast o približne 131%. Tržby z prevádzky herní predstavovali 1,2 mil. eur, kým tržby z prenájmu hracích automatov predstavovali 3,7 mil. eur.

Prevádzkový zisk sa v roku 2017 oproti roku 2016 zvýšil viac ako štvornásobne, keď vzrástol na 3,0 mil. eur v porovnaní s 0,7 mil. eur v roku 2016.

Celková bilančná suma k 31. 12. 2017 dosiahla 4,2 mil. eur, čo znamenalo medziročný nárast viac ako 92 %, a vlastné imanie spoločnosti bolo na úrovni 3,5 mil. eur. Spoločnosť k 31.12.2017 nemala žiadny bankový dlh.

8. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Zmluva medzi Super Sport a PUNI BROJ o obchodnej spolupráci vo forme nájomnej zmluvy. Zmluva je podpísaná na obdobie 10 rokov a môže byť ukončená len vtedy, ak sa obe strany dohodnú na ukončení.

XI. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN A DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM

1. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN

Do Prospektu nie je zaradené žiadne vyhlásenie alebo správa osoby, ktorá koná ako znalec.

V časti 7 kapitoly IX Prospektu boli na určenie rastu chorvátskeho herného trhu a rastu online gamingu použité údaje zverejnené monitoringovou spoločnosťou H2 Gambling Capital.

V časti 5 kapitoly X Prospektu boli na určenie trhových podielov spoločnosti Super Sport použité údaje zverejnené monitoringovou spoločnosťou H2 Gambling Capital a vyplývajúce z výročných správ spoločností Super Sport, Hrvatska Lutrija a Hattrick-PSK.

V časti 5 kapitoly X Prospektu boli na zmapovanie trhu kurzových stávok, stanovenie sily značiek jednotlivých poskytovateľov a overenie spokojnosti a vernosti zákazníkov použité údaje z prieskumu uskutočneného spoločnosťou Kantar TNS.

Takéto informácie boli presne reprodukované podľa vedomostí Emitenta a v miere, v ktorej je schopný to zistiť z informácií zverejnených príslušnou treťou stranou, neboli vynechané žiadne skutočnosti, kvôli ktorým by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce.

2. DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU

Plné znenie povinných auditovaných finančných výkazov Emitenta a Ručiteľa, vrátane príloh a audítorských výrokov k nim, sú na požiadanie k nahliadnutiu v pracovnej dobe v sídle Emitenta.

Všetky ďalšie dokumenty a materiály uvádzané v tomto Prospekte a týkajúce sa Emitenta a Ručiteľa okrem významných zmlúv v časti 13 kapitoly VIII a kapitoly IX, vrátane historických konsolidovaných finančných údajov Ručiteľa za každý z dvoch finančných rokov predchádzajúcich zverejneniu tohto Prospektu, sú k nahliadnutiu v sídle Emitenta. Tu je tiež možné nahliadnuť do zakladateľských dokumentov a stanov Emitenta a Ručiteľa a Zmluvy s administrátorom.

Všetky dokumenty uvedené v tomto bode 2 budú na uvedených miestach k dispozícii do Dňa konečnej splatnosti Dlhopisov.

3. INFORMÁCIE UVEDENÉ V PROSPEKTE, KTORÉ BOLI KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM

V Prospekte sa okrem vybraných informácií z auditovaných historických finančných informácií Emitenta a Ručiteľa za roky 2017 a 2018, nenachádzajú žiadne údaje Emitenta, ktoré boli kontrolované audítorom. Vybrané finančné informácie o Emitentovi a Ručiteľovi uvedené v Prospekte pochádzajú z auditovaných účtovných závierok.

XII. ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Budúcim nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových dôsledkoch kúpy, predaja a držby Dlhopisov a prijímania platieb výnosov z Dlhopisov podľa daňových predpisov platných v Slovenskej republike a v krajinách, ktorými sú daňovníkmi s neobmedzenou daňovou povinnosťou, ako aj v iných krajinách, v ktorých výnosy z držby a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.

*Nasledujúce stručné zhrnutie zdaňovania v Slovenskej republike vychádza najmä zo zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o dani z príjmov**"), a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vypracovania tohto Prospektu, ako aj z bežného výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaných slovenskými orgánmi daňovej správy a známych Emitentovi k dátumu tohto Prospektu. Všetky informácie uvedené nižšie sa môžu meniť v závislosti na zmenách v príslušných právnych predpisoch, ktoré môžu nastať po tomto dátume alebo vo výklade týchto právnych predpisov, ktorý môže byť po tomto dátume uplatňovaný.*

V prípade zmeny príslušných právnych predpisov alebo ich výkladu v oblasti zdaňovania Dlhopisov bude Emitent postupovať podľa tohto nového režimu a nie podľa režimu uvedeného nižšie. Pokiaľ bude Emitent na základe zmeny právnych predpisov alebo ich výkladu povinný vykonať zrážky dane z príjmu alebo iné zrážky a odvody z Dlhopisov, nevznikne Emitentovi v súvislosti s vykonaním takýchto zrážok alebo odvodov voči Majiteľom Dlhopisov povinnosť doplácať akékoľvek dodatočné čiastky ako náhradu za takto vykonané zrážky či odvody.

Zdaňovanie výnosov z dlhopisov v Slovenskej republike

Daňový nerezident

Výnosy z Dlhopisov daňovníka s obmedzenou daňovou povinnosťou na Slovensku (ďalej len "**Daňový nerezident**") sa nepovažujú za príjem zo zdrojov na území Slovenskej republiky. Podliehajú preto zdaneniu na Slovensku, iba ak sú priraditeľné jeho stálej prevádzkarni na Slovensku.

Stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku

Výnosy z Dlhopisov priraditeľné stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta na Slovensku sú príjmom zo zdrojov na území Slovenskej republiky. Tieto výnosy sa zahŕňajú do základu dane tejto stálej prevádzkarne a výsledný základ dane zistený z daňového priznania podlieha dani z príjmov v príslušnej sadzbe 21 % pre právnické osoby, alebo 19 % / 25 % pre fyzické osoby.

V prípade stálej prevádzkarne Daňového nerezidenta, ktorý nie je daňovníkom členského štátu EÚ alebo štátu tvoriaceho Európsky hospodársky priestor je Emitent povinný pri výplate výnosov zraziť zabezpečenie dane vo výške 19 % z peňažného plnenia, pokiaľ príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neurčuje inak. Ak by subjekt, ktorému sú vyplácané vyššie uvedené výnosy bol tzv. daňovníkom nezmluvného štátu, t. j. fyzická osoba, ktorá nemá trvalý pobyt, alebo právnická osoba, ktorá nemá sídlo v štáte uvedenom v zozname štátov uverejnenom na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky (ďalej len "**Daňovník nezmluvného štátu**"), alebo ak platiteľ príjmu nevie preukázať konečného príjemcu vyplácaného príjmu, uplatnila by sa sadzba dane 35 %. Platiteľ príjmu nebude povinný zraziť zabezpečenie dane, ak Daňový nerezident predloží vyplácajúcej osobe potvrdenie od slovenského správcu dane, že platí preddavky na daň.

Suma zabezpečenia dane sa považuje za preddavok na daň. Správca dane môže rozhodnúť, že daňová povinnosť daňovníka je splnená, ak tento daňovník nepodá daňové priznanie.

Výnosy z Dlhopisov priraditeľných stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta na Slovensku, ktorým je fyzická osoba alebo daňovník nezaložený alebo nezriadený na podnikanie (napríklad nadácia, občianske združenie, obec, vyšší územný celok, atď.) a Národná banka Slovenska (ďalej len "**Špecifické subjekty**") by podliehali zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu) nasledovne:

a) Zrážku dane z výnosu plynúceho stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta - fyzickej osoby na Slovensku je povinný vykonať Emitent pri úhrade výnosu, resp. obchodník s cennými papiermi, ktorý drží Dlhopisy pre fyzickú osobu. Daňová povinnosť vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

b) Platiteľom zrážkovej dane výnosu plynúceho stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta – Špecifického subjektu na Slovensku je príjemca - Špecifický subjekt. Daňová povinnosť Špecifických subjektov vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

Daňový rezident – fyzická osoba

Výnos z Dlhopisov plynúci daňovníkovi s neobmedzenou daňovou povinnosťou na Slovensku (ďalej len "**Daňový rezident**") - fyzickej osobe podlieha zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu alebo ak platiteľ príjmu nevie preukázať konečného príjemcu vyplácaného príjmu). Zrážku je povinný vykonať Emitent pri úhrade výnosu, resp. obchodník s cennými papiermi, ktorý drží Dlhopisy pre fyzickú osobu. Daňová povinnosť vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

Daňový rezident – právnická osoba

Daňový rezident – právnická osoba, okrem Špecifického subjektu, zahŕňa výnosy z Dlhopisov do svojho základu dane a zdaňuje ich sadzbou 21 %.

Daňový rezident – Špecifický subjekt

Výnos z Dlhopisov plynúci Špecifickým subjektom podlieha zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu alebo ak platiteľ príjmu nevie preukázať konečného príjemcu vyplácaného príjmu). Platiteľom zrážkovej dane v tomto prípade je príjemca - Špecifický subjekt. Daňová povinnosť vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

Zdaňovanie príjmov z prevodu Dlhopisov v Slovenskej republike

Daňový nerezident

Príjmy z prevodu Dlhopisov (t. j. rozdiel medzi príjmom z predaja Dlhopisu a kúpnou cenou preukázateľne zaplatenou za Dlhopis) sú príjmom zo zdrojov na území Slovenskej republiky iba v prípade, že ide o príjmy z úhrad od Daňových rezidentov alebo od stálych prevádzkarní Daňových nerezidentov na Slovensku. a za predpokladu, že príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neurčuje inak.

Ak Daňový nerezident nie je daňovníkom členského štátu EÚ alebo štátu tvoriaceho Európsky hospodársky priestor, je Daňový rezident alebo stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku vyplácajúca príslušný príjem povinná zraziť zabezpečenie dane vo výške 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu alebo ak platiteľ príjmu nevie preukázať konečného príjemcu vyplácaného príjmu) z peňažného plnenia. Zabezpečenie dane nebude nutné zraziť, ak Daňový nerezident predloží vyplácajúcej osobe potvrdenie od slovenského správcu dane, že platí preddavky na daň.

Suma zabezpečenia dane sa považuje za preddavok na daň. Správca dane môže rozhodnúť, že daňová povinnosť daňovníka je splnená, ak tento daňovník nepodá daňové priznanie.

Stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku

Príjmy z prevodu Dlhopisov priraditeľné stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta na Slovensku sú príjmom zo zdrojov na území Slovenskej republiky. Tieto výnosy za zahŕňajú do základu dane tejto stálej prevádzkarne a výsledný základ dane zistený z daňového priznania podlieha dani z príjmov v príslušnej sadzbe 21 % pre právnické osoby, alebo 19 % / 25 % pre fyzické osoby. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako vstupnú cenu vo všeobecnosti nie je daňovým výdavkom, s určitými výnimkami definovanými v Zákone o dani z príjmov, napríklad vo vzťahu k daňovníkom, ktorí vykonávajú obchodovanie s cennými papiermi.

V prípade stálej prevádzkarne Daňového nerezidenta, ktorý nie je daňovníkom členského štátu EÚ alebo štátu tvoriaceho Európsky hospodársky priestor je Daňový rezident alebo stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku vyplácajúca príslušný príjem povinný zraziť zabezpečenie dane vo výške 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu alebo ak platiteľ príjmu nevie preukázať konečného príjemcu vyplácaného príjmu) z peňažného plnenia. Zabezpečenie dane nebude nutné zraziť, ak Daňový nerezident predloží vyplácajúcej osobe potvrdenie od slovenského správcu dane, že platí preddavky na daň.

Suma zabezpečenia dane sa považuje za preddavok na daň. Správca dane môže rozhodnúť, že daňová povinnosť daňovníka je splnená, ak tento daňovník nepodá daňové priznanie.

Daňový rezident – fyzická osoba

Príjmy z prevodu Dlhopisov (t. j. rozdiel medzi príjmom z predaja Dlhopisu a kúpnou cenou preukázateľne zaplatenou za Dlhopis) sa zahŕňa medzi tzv. ostatné príjmy Daňového rezidenta – fyzickej osoby a zahŕňa sa do základu dane z príjmov tohto daňovníka. Na základ dane Daňového rezidenta – fyzickej osoby sa v závislosti od výšky tohto základu uplatňuje progresívna daňová sadzba vo výške 19 % a 25 % príjmy z prevodu cenných papierov podliehajú 14% odvodu do zdravotnej poisťovne.

V závislosti od ostatných príjmov zahŕňaných do základu dane tohto daňovníka je možné uplatniť oslobodenie do výšky 500 eur v rámci jedného zdaňovacieho obdobia. Ak príjmy, u ktorých je možné uplatniť uvedené oslobodenie kumulatívne presiahnu sumu 500 eur, do základu dane sa zahrnú len príjmy nad túto sumu. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako vstupnú cenu vo všeobecnosti, nie je daňovým výdavkom okrem špecifických prípadov vymedzených v Zákone o dani z príjmov. V prípade, ak budú Dlhopisy určené na obchodovanie na regulovanom trhu a fyzická osoba ich bude držať dlhšie ako 1 rok, príjmy z ich prevodu sú oslobodené od dane.

Daňový rezident – právnická osoba

Daňový rezident – právnická osoba, okrem Špecifických subjektov, zahŕňa príjmy z prevodu Dlhopisov do základu dane a zdaňuje ich sadzbou 21 %. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako vstupnú cenu vo

všeobecnosti, nie je daňovým výdavkom okrem špecifických prípadov vymedzených v Zákone o dani z príjmov.

Daňový rezident – Špecifický subjekt

Výnos z predaja Dlhopisov vyplácaný Špecifickému subjektu podlieha zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu alebo ak platiteľ príjmu nevie preukázať konečného príjemcu vyplácaného príjmu). Platiteľom zrážkovej dane v tomto prípade je príjemca - Špecifický subjekt. Daňová povinnosť vo vzťahu k príjmu z prevodu Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

XIII. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNYCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI

Informácie uvedené v tejto kapitole sú predložené len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnych predpisov ohľadom vymáhania súkromnoprávnych záväzkov spojených s Dlhopismi voči Emitentovi v Slovenskej republike účinných k dátumu tohto Prospektu a boli získané z verejne dostupných dokumentov. Emitent ani jeho poradcovia nedávajú žiadne vyhlásenie, týkajúce sa presnosti alebo úplnosti tu uvedených informácií. Potenciálni nadobúdatelia akýchkoľvek Dlhopisov by sa nemali výhradne spoliehať na informácie tu uvedené a odporúča sa im posúdiť spolu so svojimi právnymi poradcami otázky vymáhania súkromnoprávnych záväzkov voči Emitentovi v každom príslušnom štáte.

Emisné podmienky stanovujú príslušnosť slovenských súdov na riešenie sporov medzi Emitentom a Majiteľmi Dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi. Emitent neudelil súhlas s príslušnosťou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym konaním začatým na základe nadobudnutia akýchkoľvek Dlhopisov (okrem sporov zo Záložného práva), ani nevymenoval žiadneho zástupcu pre konanie v akomkoľvek štáte. V dôsledku toho môže mať nadobúdateľ akýchkoľvek Dlhopisov obmedzenú možnosť začať akékoľvek konanie alebo požadovať na zahraničných súdoch vydanie súdnych rozhodnutí proti Emitentovi (a jeho zriaďovateľovi) alebo výkon súdnych rozhodnutí vydaných takýmito súdmi, založených na ustanoveniach zahraničných právnych predpisov. Zabezpečovacia dokumentácia ohľadom Záložného práva sa riadi právom Českej republiky a stanovuje príslušnosť českých súdov na riešenie sporov z nej vyplývajúcich.

V súvislosti so vstupom Slovenskej republiky do Európskej únie je v Slovenskej republike priamo aplikovateľné nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach. Na základe tohto nariadenia sú vo všeobecnosti súdne rozhodnutia v občianskych a obchodných veciach vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch Európskej únie uznané a vykonateľné v Slovenskej republike a naopak. Uvedené obdobne platí aj pre Českú republiku.

Pri uznaní súdnych rozhodnutí vydaných v štátoch, ktoré nie sú členskými štátmi Európskej únie, sa uplatní pre účely uznania a výkonu rozhodnutí v Slovenskej republike príslušná medzinárodná zmluva o uznaní a výkone súdnych rozhodnutí, ak bola medzi Slovenskou republikou a takýmto štátom uzatvorená. V prípade, že takáto zmluva uzatvorená nebola, môžu byť rozhodnutia cudzích súdov uznané a vykonané v Slovenskej republike za podmienok stanovených zákonom č. 97/1963 Zb., o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom v znení neskorších predpisov (ďalej len "**ZMPS**").

Podľa ZMPS nie je možné v Slovenskej republike vo všeobecnosti uznať a vykonať rozhodnutia orgánov cudzieho štátu, nimi schválené dohody a zmiery v právach a povinnostiach v súkromnoprávnych vzťahoch, o ktorých by v Slovenskej republike rozhodovali súdy, ako ani cudzie notárske listiny v týchto veciach (ďalej len "**cudzie rozhodnutia**"), ak (i) vec spadá do výlučnej právomoci slovenských súdov, alebo by orgán cudzieho štátu nemal právomoc rozhodnúť, ak by sa na posúdenie jeho právomoci použili ustanovenia slovenského práva, alebo (ii) tieto cudzie rozhodnutia nie sú právoplatné alebo vykonateľné v štáte, v ktorom boli vydané, alebo (iii) nie sú rozhodnutím vo veci samej, alebo (iv) účastníkovi konania, voči ktorému sa má rozhodnutie uznať, bola postupom cudzieho orgánu odňatá možnosť konať pred týmto orgánom, najmä ak mu nebolo riadne doručené predvolanie alebo návrh na začatie konania; splnenie tejto podmienky súd neskúma, ak sa tomuto účastníkovi cudzie rozhodnutie riadne doručilo a účastník sa proti nemu neodvolal alebo ak tento účastník vyhlásil, že na skúmaní tejto podmienky netrvá, alebo (v) slovenský súd už vo veci právoplatne rozhodol alebo je tu skoršie cudzie rozhodnutie v tej istej veci, ktoré sa uznalo alebo spĺňa podmienky na uznanie, alebo (vi) by sa uznanie priečilo slovenskému verejnému poriadku.

XIV. NIEKTORÉ DEFINÍCIE

"**Administrátor**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, konajúcu v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693.

"**Agent pre zabezpečenie**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378 a zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731.

"**Aranžér**" znamená spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 247 66 259.

"**Audítor**" znamená akéhokoľvek audítor alebo audítorska spoločnosť zo skupiny audítorských spoločností Big Four (PwC, KPMG, EY a Deloitte) so sídlom v Slovenskej republike, Českej republike alebo Cyperskej republike.

"**BCPB**" znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., so sídlom na adrese Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00 604 054, zapísanú v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel Sa, Vložka č. 117/B.

"**CDCP**" znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom na adrese ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísanú v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel Sa, Vložka č. 493/B.

"**Closing transakcie SG**" znamená splnenie odkladacích podmienok a nadobudnutie účinnosti predaja 25 % akcií Ručiteľa v spoločnosti SAZKA Group a.s. spoločnosti KKCG podľa zmluvy zo dňa 14. 3. 2019 medzi Ručiteľom ako predávajúcim a KKCG ako nadobúdateľom.

"**Closing transakcie SGA**" znamená splnenie odkladacích podmienok a nadobudnutie účinnosti predaja 100 % akcií spoločnosti SAZKA Group a.s. v spoločnosti SAZKA Group Adriatic Ručiteľovi podľa zmluvy zo dňa 14. 3. 2019 medzi spoločnosťou SAZKA Group a.s. ako predávajúcim a Ručiteľom ako nadobúdateľom.

"**cudzie rozhodnutia**" znamená rozhodnutia orgánov cudzieho štátu, nimi schválené dohody a zmiery v právach a povinnostiach v súkromnoprávnych vzťahoch, o ktorých by v Slovenskej republike rozhodovali súdy, ako aj cudzie notárske listiny v týchto veciach.

"**ČNB**" znamená Českú národnú banku, ktorá vykonáva dohľad nad kapitálovým trhom v súlade s českým zákonom č. 15/1998 Sb., o dohľade v oblasti kapitálového trhu a o zmene a doplnení ďalších zákonov, v znení neskorších predpisov, prípadne inú osobu, ktorá môže mať v budúcnosti príslušné právomoci Českej národnej banky.

"**Daňový nerezident**" znamená daňovníka s obmedzenou daňovou povinnosťou na Slovensku.

"**Daňovník nezmluvného štátu**" znamená fyzickú osobu, ktorá nemá trvalý pobyt, alebo právnickú osobu, ktorá nemá sídlo v štáte uvedenom v zozname štátov uverejnenom na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky.

"**Dátum emisie**" je deň začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii).

"**Dlhopisy**" znamenajú dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 4,90 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t. j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 90.000.000 eur, so splatnosťou v roku 2024, vydávaných Emitentom podľa slovenského práva.

"**EBITDA**" znamená prevádzkový výsledok hospodárenia pred odpismi, úrokmi a daňami a je definovaný ako súčet nasledujúcich položiek výkazu úplného výsledku - prevádzkový výsledok hospodárenia, odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku vrátane prípadného záporného goodwillu.

"**Emisia**" znamená emisiu Dlhopisov.

"**Emisné podmienky**" znamenajú emisné podmienky Dlhopisov uvedené v kapitole IV tohto Prospektu.

"**Emisný kurz**" znamená emisný kurz Dlhopisov vydávaných k Dátumu emisie a predstavuje 100 % ich menovitej hodnoty.

"**Emitent**" znamená spoločnosť EMMA GAMMA FINANCE a.s. so sídlom na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava – mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 50 897 942, zapísanú v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka 6599/B.

"**GGR**" znamená Gross Gaming Revenue: prijaté stávky mínus vyplatené výhry.

"**Hlavný manažér**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378.

"**IFRS**" znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (*International Financial Reporting Standards*).

"**KKCG**" znamená spoločnosť KKCG AG, spoločnosť založenú podľa práva Švajčiarska, so sídlom na adrese Kapellgasse 21, 6004 Lucerne, Švajčiarsko, zapísanú pod registračným číslom CHE-326.367.231.

"**Kotačný agent**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, konajúcu v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693.

"**LOTTOITALIA**" znamená spoločnosť LOTTOITALIA S.r.l., založenú podľa práva Talianskej republiky, so sídlom na adrese Viale Del Campo Boario 56/D, CAO 00154, Rím, Talianska republika, ICO: 13854281006 a zapísanú v obchodnom registri Talianskej obchodnej a priemyselnej komory.

"**Majiteľ Dlhopisu**" alebo "**Majiteľ Dlhopisov**" znamená majiteľ Dlhopisov vydaných Emitentom.

"**minus5**" znamená spoločnosť minus5 d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Karlovačka cesta 24, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 080697041 a identifikačným číslom (OIB): 55684722851.

"**Nariadenie o prospekte**" znamená Nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte.

"**NBS**" znamená právnickú osobu zriadenú zákonom č. 566/1992 Zb., o Národnej Banke Slovenska, v znení neskorších predpisov, resp. akéhokoľvek jej právneho nástupcu v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

"**NGR**" znamená hrubé výnosy z hier (GGR) mínus príspevky z GGR/iné poplatky a odvody.

"**Obchodný zákonník**" znamená zákon č. 513/1991 Zb., obchodný zákonník, v znení neskorších predpisov;

"**OPAP**" znamená spoločnosť OPAP S.A., založená podľa práva Gréckej republiky, so sídlom 62-64 Kifisou Avenue, 12132 Persiteri – Atény, Grécka republika, zapísanú v Aténskej obchodnej komore pod registračným číslom 46329/06/B/00/15.

"**Prospekt**" znamená prospekt cenného papiera vypracovaný pre Dlhopisy.

"**PUNI BROJ**" znamená spoločnosť PUNI BROJ d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Krčka 18/d, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 080449012 a identifikačným číslom (OIB): 27011922678.

"**Rakúske lotérie**" znamená spoločnosť Oesterreichische Lotterien GmbH, založenú podľa práva Rakúskej republiky, so sídlom Rennweg 44, 1038, Viedeň, Rakúska republika, zapísanú v obchodnom registri vedenom Obchodným súdom vo Viedni pod číslom 54472G.

"**Ručiteľ**" znamená spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED so sídlom na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika a zapísanú v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, registračné číslo HE 347073.

"**SAZKA Group a.s.**" znamená spoločnosť SAZKA Group a.s., založenú podľa práva Českej republiky, so sídlom na adrese Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 24287814, zapísanú v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn.: B 18161.

"**SAZKA Group Adriatic**" znamená spoločnosť SAZKA Group Adriatic d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Ivana Lučića 2a, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 081147835 a identifikačným číslom (OIB): 01606227035.

"**Skupina CASINOS AUSTRIA**" znamená spoločnosť CASINOS AUSTRIA AG, založená podľa práva Rakúskej republiky, so sídlom Rennweg 44, 1038, Viedeň, Rakúska republika, zapísanú v obchodnom registri vedenom obchodným súdom vo Viedni pod číslom FN 99 639 d.

"**Skupina EMMA**" znamená Spoločnosť EMMA CAPITAL LIMITED a všetky jej dcérske spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre znázornenej v prvku B.5 (Skupina Emitenta) v sekcii Oddiel B Emitent kapitoly I. (Súhrn) pod ňou, či už vlastnené priamo alebo nepriamo, s výnimkou SAZKA Group a.s. a Sazka Group PLC

"**Skupina EMMA GAMMA**" znamená Emitenta, Ručiteľa a ním ovládané spoločnosti s výnimkou SAZKA Group a.s. a Sazka Group PLC

"**Skupina SAZKA Group**" znamená spoločnosť SAZKA Group a.s. vrátane jej dcérskych spoločností.

"**Skupina SAZKA Group Adriatic**" znamená spoločnosť SAZKA Group Adriatic a všetky jej dcérske spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre znázornenej v prvku B.5 (Skupina Emitenta) v sekcii Oddiel B Emitent kapitoly I. (*Súhrn*) pod ňou, či už vlastnené priamo alebo nepriamo.

"**Smernica o prospekte**" znamená Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES.

"**Super Sport**" znamená spoločnosť Super Sport d.o.o. založenú podľa chorvátskeho práva, so sídlom na adrese Krčka 18/d, Záhreb, Chorvátsko a zapísanú v registri vedenom Obchodným súdom v Záhrebe pod registračným číslom (MBS) 080352592 a identifikačným číslom (OIB): 48471634697."**Zákon o cenných papieroch**" znamená zákon č. 566/2001 Z.z., o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o dani z príjmov**" znamená zákon č. 595/2003 Z. z., o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o dlhopisoch**" znamená zákon č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o konkurze**" znamená zákon č. 7/2005 Z.z., o konkurze a reštrukturalizácii a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o podnikaní na kapitálovom trhu**" znamená český zákon č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon USA o cenných papieroch**" znamená zákon o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933, v znení neskorších predpisov.

"**Zmluvy o prevode akcií**" znamená zmluvu zo dňa 14. 3. 2019 medzi Ručiteľom a KKCG o prevode akcií v SAZKA Group a.s., na základe ktorej KKCG nadobudne 100 % akcií v spoločnosti SAZKA Group a.s. a zmluvu zo dňa 14. 3. 2019 medzi SAZKA Group a.s. a Ručiteľom o prevode akcií v SAZKA Group Adriatic, na základe ktorej Ručiteľ nadobudne 100 % akcií spoločnosti SAZKA Group Adriatic.

"**ZMPS**" znamená zákon č. 97/1963 Zb., o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom, v znení neskorších predpisov.

XV. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

1. Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 23. 4. 2019 a rozhodnutím jediného akcionára Emitenta v pôsobnosti valného zhromaždenia zo dňa 24. 4. 2019.

2. Prospekt bude schválený rozhodnutím Národnej banky Slovenska. Na účely verejnej ponuky v Českej republike Emitent požiada Národnú banku Slovenska o notifikáciu schváleného prospektu Českej národnej banke.

3. V období od 31. 12. 2018 do dňa vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene vyhliadok Emitenta alebo finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta, ktorá by bola v súvislosti s Emisiou podstatná.

4. Prospekt bol vypracovaný dňa 10. 5. 2019.

XVI. PRÍLOHY

1. AUDITOVANÁ INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 2. 6. 2017 DO 31. 12. 2017

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

VÝROČNÁ SPRÁVA

2017

OBSAH

I. VÝROČNÁ SPRÁVA SPOLOČNOSTI EMMA GAMMA FINANCE a.s. ZA ROK 2017:

1. Základné údaje o spoločnosti

2. História spoločnosti

3. Údaje o predmete činnosti

4. Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov spoločnosti v účtovnom období

5. Vývoj činnosti, finančná situácia spoločnosti a doplňujúce informácie o uplynulom vývoji podnikania

6. Informácie Emitenta CP podľa §20 ods.5, 6 a 7 Zákona o účtovníctve

7. Udalosti, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia

8. Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii na rok 2018

9. Návrh na rozdelenie zisku

10. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

11. Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky

12. Štruktúra vlastníkov spoločnosti

13. Organizačná zložka v zahraničí

14. Správa predstavenstva spoločnosti

15. Správa nezávislého audítora k účtovnej závierke a výročnej správe

16. Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou k 31.12.2017

1. ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI

Obchodné meno:	EMMA GAMMA FINANCE a.s.
Sídlo spoločnosti:	Dúbravská cesta 14 Bratislava - mestská časť Karlova Ves 841 04
IČO:	50 897 942
Deň zápisu:	02.06.2017
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	25 000,- EUR
Zápis v OR:	vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 6599/B

(ďalej len „Spoločnosť")

2. HISTÓRIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť bola založená 19.04.2017 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 02.06.2017 Obchodným registrom Okresného súdu Bratislava I v Bratislave, oddiel Sa, vložka 6599/B.

3. ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod).
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby.
- Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí.
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti.
- Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky.
- Administratívne služby.
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien.
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla.
- Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov.
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov.
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom.
- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.
- Sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.

4. ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV SPOLOČNOSTI V ÚČTOVNOM OBDOBÍ

V období od 02.06.2017 do 31.12.2017 bolo predstavenstvo zložené z:

- Pavel Horák - predseda predstavenstva
- Petr Stöhr - člen představenstva
- Monika Špilbergerová - člen predstavenstva

V období od 02.06.2017 do 13.12.2017 bola dozorná rada zložená z:

- David Havlín – člen dozornej rady
- Radka Fišerová – člen dozornej rady

- Irena Doleželová Sokolíková – člen dozornej rady

V období od 13.12.2017 do 31.12.2017 bola dozorná rada zložená z:
- David Havlín – člen dozornej rady
- Radka Fišerová – člen dozornej rady
- Radka Zemanová – člen dozornej rady

Konanie menom spoločnosti:

V mene spoločnosti konajú a za spoločnosť podpisujú dvaja členovia predstavenstva spoločne, pričom podpisovanie za spoločnosť sa vykoná tak, že k vytlačenému alebo napísanému obchodnému menu spoločnosti, menu a funkcii pripojí podpisujúci svoj podpis.

Informácie o konsolidovanom celku:

Spoločnosť je zahrnutá do konsolidačného celku spoločnosti EMMA ALPHA HOLDING Ltd.

Spoločnosť nemala v roku 2017 žiadnych zamestnancov.

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2017 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 02.06.2017 do 31.12.2017 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Hospodárska činnosť spoločnosti nepredstavuje žiadne riziko a nemá žiaden dopad na kvalitu životného prostredia.

Riziká a neistoty, ktorým je spoločnosť vystavená, sú opísané v časti o informáciách emitenta CP, na strane 6 - 8 tejto výročnej správy.

5. VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA

EMMA GAMMA FINANCE a.s. (ďalej len "Spoločnosť") bola založená dňa 19.04.2017 a 02.06.2017 zapísaná do obchodného registra Slovenskej Republiky a pôsobí ako emitent na trhu cenných papierov.

Upísané a splatené základné imanie k 31.12.2017 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 000,- EUR za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu. S kmeňovými akciami nie sú spojené žiadne osobitné práva kontroly ani obmedzenia hlasovacích práv. Práva a povinnosti spojené s kmeňovými akciami sú bližšie definované v Stanovách Spoločnosti. Základné imanie spoločnosti bolo dňa 02.06.2017 zapísané do obchodného registra v sume 25 000,- EUR.

Dňa 19.07.2017 predstavenstvo Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "BCPB") rozhodlo o prijatí emisie dlhopisov spoločnosti, ISIN: SK4120013012, v zaknihovanej podobe, vo forme na doručiteľa, v celkovej sume menovitých hodnôt 120 000 000,- EUR, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1 000,- EUR, v počte 120 000 kusov na regulovaný voľný trh BCPB.

Dátum emisie dlhopisov spoločnosti bol stanovený na 21.07.2017. Dňa 21.07.2017 sa dlhopisy začali obchodovať pod názvom EMG 5,25/2022, ISIN: SK4120013012, objem emisie: 120 000 000,- EUR v menovitej hodnote 1 000,- EUR a úrokovým výnosom 5,25% p.a. (30E/360) vyplácaný za každý štvrťrok spätne.

Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 21.10.2017. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu dlhopisov bude menovitá hodnota dlhopisov splatená jednorázovo dňa 21.07.2022.

K 31.12.2017 bol počet upísaných a vydaných dlhopisov 120 000 kusov.

Dňa 21.07.2017 Spoločnosť uzavrela Zmluvu o úvere so spoločnosťou EMMA GAMMA LIMITED (ďalej len "EGL") so sídlom Esperidon, 5, 4th floor, Strovolos, Nikózia, Cyprus, IČO: HE 347073, zapísaná

Ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turistického ruchu, Oddelenie zápisov spoločností a oficiálneho zapisovateľa a správcu Nikózia, ktorou sa zaviazala poskytnúť úver do celkovej výšky prostriedkov už upísaných dlhopisov, najviac však 120 000 000,- EUR s dátumom splatnosti 21.07.2022. EGL sa Spoločnosti zaväzuje zaplatiť úrok v celkovej výške 5,50% p.a.. Ďalej sa zaväzuje uhradiť Spoločnosti všetky poplatky za administráciu dlhopisov a náklady spojené s vydaním dlhopisov, náklady spojené s plnením zákonných a tomu podobných požiadaviek. K 31.12.2017 bola celková výška poskytnutého úveru 120 000 000,- EUR.

V priebehu účtovného obdobia od 02.06.2017 do 31.12.2017 vykonávala Spoločnosť aktivity v oblasti emisie dlhopisov. Výhradnú časť výnosov tvorili finančné výnosy, a to úrokové výnosy vo výške 2 933 tis. EUR. Ku koncu roka 2017 Spoločnosť vykázala výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 47 tis. EUR a vlastné imanie 175 tis. EUR.

Hlavné ekonomické ukazovatele

v tis. EUR	2017
Aktíva celkom	**121 446**
Neobežný majetok	121 283
Obežný majetok	107
Časové rozlíšenie	56
Pasíva celkom	**121 446**
Základné imanie	25
Rezervný fond	3
Ostatné kapitálové fondy	100
Výsledok hospodárenia minulých rokov	-
Výsledok hospodárenia	47
Cudzie zdroje	121 271
Časové rozlíšenie	-

Ukazovatele finančnej situácie

	2017
Celková zadlženosť	99,86%
Dlhodobá zadlženosť	98,81%
Okamžitá likvidita	0,03
Bežná likvidita	0,13
Celková likvidita	0,13

Celková zadlženosť = záväzky / spolu majetok
Dlhodobá zadlženosť = (dlhodobé záväzky + bankové úvery dlhodobé) / spolu majetok
Okamžitá likvidita = finančné účty / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)
Bežná likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)
Celková likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Ukazovatele efektívnosti hospodárenia

	2017
Rentabilita celkového kapitálu ROA	2,34%
Rentabilita tržieb	-
Rentabilita základného imania	188%
Rentabilita vlastného kapitálu ROE	26,86%

Rentabilita celkového kapitálu ROA = (výsledok hospodárenia za účtovné obdobie + nákladové úroky) / spolu vlastné imanie a záväzky

Rentabilita tržieb = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / (tržby z predaja tovaru + tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb)

Ukazovateľ Rentability tržieb nie je uvedený, nakoľko Spoločnosť v sledovanom období nevykazuje tržby.

Rentabilita základného imania = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / základné imanie

Rentabilita vlastného kapitálu ROE = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / vlastné imanie

6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ODS. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE

- **Ciele a metódy riadenia rizík v Spoločnosti**

V rámci svojej činnosti je Skupina EMMA (ďalej ako "Skupina"), teda nepriamo aj emitent, vystavená rôznym trhovým rizikám uvedeným nižšie.
Na zníženie finančných rizík sa Skupina snaží udržiavať silnú kapitálovú štruktúru, vhodným spôsobom riadiť svoje cashflow a pomocou derivátových zmlúv a iných nástrojov minimalizovať finančné riziká týkajúce sa pohybu kurzu a mien.

- **Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená**

Spoločnosť je vystavená rizikám na svojej strane ako emitent a nepriamo prostredníctvom poskytnutej pôžičky rizikám na strane EGL ako dlžníka a ručiteľa. Spoločnosť je ďalej nepriamo vystavená aj rizikám na strane SAZKA Group a.s. a Skupiny SAZKA Group prostredníctvom záložného práva zriadeného na akcie spoločnosti SAZKA Group a.s. vo vlastníctve EGL v prospech zástavného veriteľa J&T BANKA a.s.. Skupina SAZKA Group zabezpečuje v rámci svojich spoločností, či už prostredníctvom svojho majoritného alebo minoritného podielu na ich vlastníctve, prevádzku herných a lotériových spoločností v piatich krajinách EÚ.

Riziká na strane Spoločnosti a prostredníctvom Skupiny EMMA:

(a) Riziko spojené s podnikaním Spoločnosti - Spoločnosť je novozaloženou spoločnosťou bez podnikateľskej histórie. Spoločnosť je založená výhradne s cieľom emisie Dlhopisov a hlavným predmetom jej činnosti je poskytovanie úverov/pôžičiek alebo iných foriem financovania EGL, resp. jej prostredníctvom ďalším členom Skupiny. Spoločnosť má v úmysle použiť príjmy z Dlhopisov na poskytnutie financovania EGL, resp. jeho prostredníctvom ďalším členom Skupiny. Hlavným zdrojom príjmov Spoločnosti budú splátky úverov/pôžičiek od Skupiny. V prípade zmeny regulatórneho prostredia, prípadne prísnejšieho presadzovanie existujúcich predpisov, môže byť Spoločnosť povinná získať povolenie na poskytovanie úverov či pôžičiek, pričom nie je zaručené, že takéto povolenie získa, prípadne jej môžu byť uložené sankcie za porušovanie. Finančná a hospodárska situácia Spoločnosti, jej podnikateľská činnosť, postavenie na trhu a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov sú závislé od schopnosti Skupiny plniť svoje peňažné záväzky voči Spoločnosti riadne a včas. Pokiaľ Skupina nebude schopná splniť svoje splatné peňažné záväzky voči Spoločnosti riadne a včas, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Spoločnosti, jej podnikateľskú činnosť a schopnosť Spoločnosti plniť záväzky z Dlhopisov;

(b) Potenciálny stret záujmov medzi akcionárom Spoločnosti a Majiteľmi Dlhopisov - Spoločnosť je 100 % Dcérskou spoločnosťou EGL. V budúcnosti nemožno vylúčiť zmeny stratégie EGL alebo Skupiny;

(c) Riziko zmeny akcionárskej štruktúry - Do budúcna nie je možné vylúčiť, že nastane zmena akcionárskej štruktúry EGL;

(d) Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím - Potenciálne súdne spory by mohli do určitej miery a na určitý čas obmedziť Spoločnosť v nakladaní so svojím majetkom, prípadne vyvolať dodatočné náklady na strane Spoločnosti. Právne, regulačné a daňové prostredie na Slovensku je predmetom zmien a zákony nemusia byť vždy uplatňované súdmi a orgánmi verejnej moci jednotne;

(e) Riziko spojené s krízou Spoločnosti - Existuje riziko, že v dôsledku emisie Dlhopisov bude ukazovateľ pomeru výšky vlastného imania Spoločnosti k jej záväzkom nižší než 6 ku 100 (v roku 2017) alebo 8 ku 100 (v roku 2018 a neskôr), a Spoločnosť sa preto ocitne v kríze podľa ustanovenia § 67a a nasl. Obchodného zákonníka. Ak je spoločnosť v kríze, platia niektoré obmedzenia týkajúce sa hlavne transakcií so spriaznenými osobami Spoločnosti uvedenými v §67c Obchodného zákonníka. Z pohľadu majiteľov Dlhopisov je potenciálne významné riziko týkajúce sa modifikácie

uplatnenia práv z finančnej záruky. Spoločnosť a EGL sa dohodli na potenciálnom znížení rizika spojeného s krízou Spoločnosti uzatvorením Project Support Agreement zo dňa 20.06.2017. Na základe tejto zmluvy má EGL povinnosť poskytnúť na výzvu Spoločnosti dostatočné finančné prostriedky na prekonanie krízy Spoločnosti;

(f) Riziko spojené s prípadným konkurzným (insolvenčným) konaním;

(g) Riziká technologickej infraštruktúry - Činnosti Spoločnosti sú závislé od využívania informačných technológií Skupiny.

Úplný popis rizík je súčasťou prospektu Dlhopisov.

Riziká, ktorým je Spoločnosť nepriamo vystavená prostredníctvom SAZKA Group a.s. a Skupiny SAZKA Group:

a) Finančné riziká:
   - „Credit risk" – finančné riziko Skupiny SAZKA Group v prípade, keď zákazníci alebo iná protistrana nedodržia dohodnuté zmluvné podmienky;
   - „Liguidity risk" – finančné riziko vyplývajúce z možných problémov pri splácaní ich záväzkov;
   - „Interest rate risk" – Skupiny SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcich z pohybu úrokových sadzieb;
   - „Currency risk" – Skupiny SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcich z pohybu menových kurzov;
   - „Capital mangement" – Skupiny SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcich z jej zadĺženia.

b) Regulačné riziko:
   - Odvetvie lotérií je intenzívne regulované z hľadiska štátnych úradov a iných štátnych autorít. Štátne úrady, autority majú právo meniť legislatívny rámec, ktorý určuje spôsob podnikania v tejto oblasti.

Úplný popis rizík na strane SAZKA Group a.s. a Skupiny SAZKA Group je súčasťou prospektu Dlhopisov.

- **Vyhlásenie o správe a riadení Spoločnosti (emitenta cenných papierov)**

- Spoločnosť neprijala a neuplatňuje Kódex o riadení spoločnosti, pretože je v súčasnosti iba odporučením a nejedná sa o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Slovenskej republike povinné. Spoločnosť dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky. Riadi sa Prospektom v zmysle zákona o cenných papieroch, ktorý obsahuje všetky údaje o Emitentovi cenných papierov, ručiteľovi a dlhopisoch. Prospekt, ako aj všetky dokumenty v ňom uvedené sú prístupné v sídle Spoločnosti a tiež v elektronickej podobe na internetovej stránke http:// www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures.

- *Základné informácie o správe a metódach riadenia* sú obsiahnuté v Zakladateľskej listine spoločnosti a Stanov spoločnosti. Spoločnosť sa v súčasnej dobe riadi a dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky.

- *Systém vnútornej kontroly a riadenia rizík* – Systém spracovania účtovníctva sa riadi príslušnými ustanoveniami zákonov a vyhlášok platných v Slovenskej republike a Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva (IFRS EÚ). Spoločnosť vedie podvojné účtovníctvo. Účtovný rozvrh je zadaný v dvoch účtovných okruhoch, pre medzinárodné štandardy a pre slovenské účtovné štandardy. Zmeny môže vykonávať iba určené pracovisko. Pri závierkach sa vykonáva kontrola zostatkov všetkých účtov. Spoločnosť je riadená takisto za pomoci nástrojov controllingu. Tieto nástroje sú zamerané na vyhodnocovanie kľúčových finančných aj nefinančných ukazovateľov výkonnosti s cieľom dosiahnutia hospodárskych plánov Spoločnosti. Dozor nad účtovníctvom vykonáva aj Výbor pre audit.

- *Právomoci štatutárneho orgánu* - Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti a je oprávnené konať v mene Spoločnosti vo všetkých veciach a zastupuje Spoločnosť voči tretím osobám, pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo je povinné riadiť sa rozhodnutiami a vykonávať rozhodnutia valného zhromaždenia. K 31.12.2017 má troch členov predstavenstva: Pavel Horák - predseda predstavenstva (od 02.06.2017), Petr Stőhr - člen predstavenstva (od 02.06.2017) a Monika Špilbergerová - člen predstavenstva (od 02.06.2017). Členovia predstavenstva môžu zastupovať Spoločnosť vo všetkých záležitostiach, a to tak, že v mene

Spoločnosti konajú a za Spoločnosť podpisujú dvaja členovia predstavenstva spoločne, pričom podpisovanie za Spoločnosť sa vykoná tak, že k vytlačenému alebo napísanému obchodnému menu Spoločnosti, menu a funkcii pripojí podpisujúci svoj podpis. Kompetencie predstavenstva sú vymedzené v Stanovách Spoločnosti. V ich zmysle predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi a Stanovami Spoločnosti vyhradené do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Zvláštne právomoci rozhodnúť o vydaní alebo spätnom odkúpení dlhopisov nemajú.

- *Právomoci valného zhromaždenia* - Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Spoločnosti a môže si vyhradiť rozhodovanie o veciach, ktoré inak patria do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Skladá sa zo všetkých na ňom prítomných akcionárov. Právo zúčastniť sa na rokovaní valného zhromaždenia majú aj všetci členovia predstavenstva, dozornej rady a osoby, ktorých účasť schválilo valné zhromaždenie. Akcionár môže vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnenca. Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo, ak právny predpis neustanovuje inak. Predstavenstvo je povinné zvolať riadne valné zhromaždenie najmenej raz za kalendárny rok, a to v mesiaci jún. Valné zhromaždenie rozhoduje hlasovaním na výzvu predsedu valného zhromaždenia. Rozhodnutie o zmene stanov, zvýšení alebo znížení základného imania, poverení predstavenstva na zvýšenie základného imania, vydaní prioritných dlhopisov alebo vymeniteľných dlhopisov, zrušení spoločnosti alebo zmene právnej formy vyžaduje dvojtretinovú väčšinu hlasov prítomných akcionárov a musí sa o ňom vyhotoviť notárska zápisnica. V ostatných záležitostiach rozhoduje valné zhromaždenie jednoduchou väčšinou hlasov prítomných akcionárov, ak zákon neustanovuje inak. Valné zhromaždenie volí a odvoláva členov predstavenstva.

- Spoločnosť vyhlasuje, že ku dňu zostavenia výročnej správy nemá uzatvorené významné dohody, ktorých platnosť by končila v dôsledku zmeny jej kontrolných pomerov a tiež nemá uzatvorené dohody s členmi jej orgánov alebo zamestnancami, na ktorých základe sa im má poskytnúť náhrada z dôvodu skončenia pracovného pomeru.

- Ku dňu zostavenia výročnej správy Spoločnosť nemá vo vlastníctve a nevydala iné cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu v žiadnom členskom štáte alebo štáte Európskeho hospodárskeho priestoru.

- Spoločnosť vyhlasuje, že výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v Stanovách Spoločnosti obmedzený.

- Spoločnosť nemá žiadne vedomie o dohodách medzi majiteľmi cenných papierov, ktoré by mohli viesť k obmedzeniu prevoditeľnosti cenných papierov. Majitelia dlhopisov nezískavajú ich kúpou žiadne hlasovacie práva v Spoločnosti ani práva kontroly.

7. UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA

Po 31.12. 2017 nastali tieto udalosti:

- K 31.3.2018 došlo k zmene v zložení členov predstavenstva Spoločnosti. Z funkcie člena predstavenstva bola odvolaná pani Monika Špilbergerová a za nového člena predstavenstva bol vymenovaný pán Martin Hruška.

8. INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2018

V roku 2018 sa bude spoločnosť EMMA GAMMA FINANCE a.s. usilovať o dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku a efektívne hospodárenie. V nasledujúcom účtovnom období bude Spoločnosť naďalej pôsobiť na trhu cenných papierov prostredníctvom emisie dlhopisov. Spoločnosť očakáva kladný hospodársky výsledok aj v nasledujúcom účtovnom období, ktorý bude vykázaný najmä z titulu kladnej úrokovej marže.

9. NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

V roku 2017 vykázala Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 47 tis. EUR. O naložení s výsledkom hospodárenia rozhodne valné zhromaždenie Spoločnosti na svojom zasadnutí v roku 2018. Štatutárny orgán Spoločnosti navrhuje valnému zhromaždeniu použiť zisk vo výške 47 tis. EUR prevedením na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.

10. NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Spoločnosť nerealizovala v roku 2017 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2018 investovať do tejto oblasti.

11. NADOBÚDANIE VLASTNÝCH AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV, OBCHODNÝCH PODIELOV A AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV A OBCHODNÝCH PODIELOV MATERSKEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Spoločnosť v roku 2017 nenadobudla žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

12. ŠTRUKTÚRA VLASTNÍKOV SPOLOČNOSTI

Jediným spoločníkom spoločnosti je spoločnosť EGL, ktorá vlastní 100% obchodný podiel a vykonáva 100% hlasovacích práv spoločnosti. Vzťah ovládania spoločnosti spoločnosťou EGL je založený výhradne na báze vlastníctva 100% obchodného podielu. Podiel na hlasovacích právach zodpovedá podielu na základnom imaní spoločnosti a vykonáva dohľad nad riadením členov predstavenstva spoločnosti. Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov spoločnosť neprijala.

Vlastnícka štruktúra bola od 02.06.2017 do 31.12.2017 nasledovná:

Akcionár	podiel na ZI		Hlasovacie práva
	EUR	%	%
EMMA GAMMA LIMITED, Esperidon, 4th floor, Strovolos, Nikózia, Cyperská republika	25 000	100	100
Spolu	**25 000**	**100**	**100**

13. ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ

Spoločnosť nemá a neplánuje ani v budúcnosti zriadiť organizačnú zložku v zahraničí.

14. SPRÁVA PREDSTAVENSTVA SPOLOČNOSTI

V priebehu účtovného obdobia od 02.06.2017 – 31.12.2017 Spoločnosť pôsobila ako emitent na trhu cenných papierov.

V účtovnom období 2017 vykázala spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 47 tis. EUR. Najväčší vplyv na dosiahnutý zisk mali úrokové výnosy spojené s poskytnutými pôžičkami. Cieľom spoločnosti pre ďalšie obdobie bude dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku.

V Bratislave dňa 25.04.2018

.....
Petr Stőhr
člen predstavenstva
EMMA GAMMA FINANCE a.s.

.....
Martin Hruška
člen predstavenstva
EMMA GAMMA FINANCE a.s.

KPMG Slovensko spol. s r.o.
Dvořákovo nábrežie 10
P.O.Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky EMMA GAMMA FINANCE a.s. („Spoločnosť"), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2017, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 a poznámky účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2017, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za obdobie končiace sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite") týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. V súvislosti s auditom účtovnej závierky a pri formulovaní nášho názoru na ňu sme sa zaoberali týmito záležitosťami a neidentifikovali sme žiadne kľúčové záležitosti, ktoré by predstavovali závažné riziko.

Zodpovednosť predstavenstva a osôb poverených správou a riadením za účtovnú závierku

Predstavenstvo je zodpovedné za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je predstavenstvo zodpovedné za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

mal v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivo alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.

- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.

- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené predstavenstvom Spoločnosti.

- Robíme záver o tom, či predstavenstvo vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.

- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

S osobami poverenými správou a riadením komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré počas nášho auditu zistíme.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite účtovnej závierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevylučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Predstavenstvo je zodpovedné za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve"). Náš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 sú v súlade s účtovnou závierkou za dané obdobie,

- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní predstavenstvom 26. januára 2018 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti 22. januára 2018. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení

zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje jeden rok.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre dozornú radu spoločnosti, ktorá plní funkciu výboru pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre dozornú radu spoločnosti, ktorá plní funkciu výboru pre audit, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

Neaudítorské služby

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo v účtovnej závierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

25. apríl 2018
Bratislava, Slovenská republika

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Michal Maxim, FCCA
Licencia UDVA č. 1093

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Účtovná závierka

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

za obdobie od 2. júna do 31. decembra 2017

Obsah

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2017	17
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017	18
Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 2. júna do 31. decembra 2017	19
Výkaz peňažných tokov za obdobie od 2. júna do 31. decembra 2017	20
Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 2. júna do 31. decembra 2017	21

EMMA GAMMA FINANCE a.s.
Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2017

	Poznámky	31. december 2017 tis. eur
Majetok		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	7	37
Odložená daňová pohľadávka	8	4
Ostatný majetok	9	122
Krátkodobý majetok spolu		**163**
Finančný majetok	6	121 283
Dlhodobý majetok spolu		**121 283**
Majetok spolu		**121 446**
Záväzky		
Záväzky z obchodného styku	10	22
Emitované dlhopisy	11	1 225
Ostatné záväzky	12	24
Krátkodobé záväzky spolu		**1 271**
Emitované dlhopisy	11	120 000
Dlhodobé záväzky spolu		**120 000**
Záväzky spolu		**121 271**
Vlastné imanie		
Základné imanie	13	25
Zákonný rezervný fond	14	3
Ostatné kapitálové fondy	14	100
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	14	47
Vlastné imanie spolu		**175**
Vlastné imanie a záväzky spolu		**121 446**

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 21 až 38, bola zostavená dňa 25. apríla 2018 .

.....
Martin Hruška
člen predstavenstva

.....
Petr Stöhr
člen predstavenstva

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017

	Poznámky	Obdobie od 2. júna do 31. decembra 2017 tis. eur
Náklady na služby	15	(27)
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	19	(3 644)
Prevádzkové náklady		**(3 671)**
Úrokové náklady	16	(2 800)
Ostatné finančné náklady	17	(46)
Finančné náklady		**(2 846)**
Výnosy z hospodárskej činnosti	19	3 644
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti		**3 644**
Úrokové výnosy		
Finančné výnosy	18	2 933
		2 933
Zisk pred zdanením		**60**
Náklady na daň z príjmov	20	(13)
Zisk po zdanení		**47**
Ostatné súčasti komplexného výsledku		**-**
Celkový komplexný výsledok za obdobie		**47**

Poznámky uvedené na stranách 21 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 2. júna do 31. decembra 2017

v tis. eur	**Základné imanie**	**Zákonný rezervný fond**	**Ostatné kapitálové fondy**	**Komplexný výsledok hospodárenia**	**Vlastné imanie spolu**
Stav k 2. júnu 2017	**25**	**3**	**-**	**-**	**28**
Celkový komplexný výsledok za obdobie					
Zisk za obdobie	-	-	-	47	**47**
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	100	-	**100**
Stav k 31. decembru 2017	**25**	**3**	**100**	**47**	**175**

Poznámky uvedené na stranách 21 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz peňažných tokov za rok končiaci 31. decembra 2017

	Poznámky	Rok končiaci 31. decembra 2017 tis. eur
Zisk pred zdanením		60
Úpravy týkajúce sa:		
Úrokové náklady		2 800
Úrokové výnosy		(2 933)
Zmeny pracovného kapitálu:		
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		22
(Zvýšenie)/zníženie stavu pohľadávok z obchodného styku		-
Zvýšenie stavu ostatného majetku		(126)
Zvýšenie stavu ostatných záväzkov		24
Peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť		**(153)**
Zaplatené úroky		(1 575)
Prijaté úroky		1 650
Ostatné		(13)
Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť		*(91)*
Peňažné toky z finančných činností		
Príjmy z emitovaných dlhopisov		120 000
Výdavky na poskytnuté pôžičky		(120 000)
Zvýšenie základného imania		28
Zvýšenie ostatných kapitálových fondov		100
Čisté peňažné toky získané z finančných činností		*128*
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		**37**
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	7	-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	7	37

Poznámky uvedené na stranách 21 až 38 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

1. Všeobecné informácie

EMMA GAMMA FINANCE, a. s. („spoločnosť“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6599/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 02. júna 2017.

Identifikačné číslo („IČO“) a daňové identifikačné číslo („DIČ“) sú:

Identifikačné číslo:	50 897 942
Daňové identifikačné číslo:	2120527640

Sídlo spoločnosti je: Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2017 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	Podiel na základnom imaní v %
EMMA GAMMA LIMITED	100%	100%
Spolu	100%	100%

K 31. decembru 2017 bolo predstavenstvo zložené z týchto osôb:

- Pavel Horák – predseda predstavenstva
- Petr Stöhr – člen predstavenstva
- Monika Špilbergerová – člen predstavenstva (do 31.03.2018)
- Martin Hruška – člen predstavenstva (vznik funkcie: 31.03.2018)

K 31. decembru 2017 bola dozorná rada zložená z týchto osôb :

- David Havlín – člen dozornej rady
- Radka Fišerová – člen dozornej rady
- Radka Zemanová – člen dozornej rady

Počet zamestnancov Spoločnosti počas roka 2017 bol 0. Členom štatutárneho orgánu, ani členom dozorných orgánov neboli v roku 2017 poskytnuté žiadne pôžičky, záruky alebo iné formy zabezpečenia, ani finančné prostriedky alebo iné plnenia na súkromné účely členov, ktoré sa vyúčtovávajú.

Aktivity

Hlavnými činnosťami spoločnosti sú:

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod)
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby
- Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti
- Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky
- Administratívne služby
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla
- Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom

- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt
- Sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

(a) Vyhlásenie o súlade

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2017 bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou.

(b) Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2017 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve (ďalej „zákon o účtovníctve“).

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa IFRS v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 31. decembru 2017.

Účtovná závierka bola zostavená na základe akruálneho princípu a za predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti.

(c) Základ pre oceňovanie

Účtovná závierka bola zostavená na základe historických cien.

Historická obstarávacia cena je založená na reálnej hodnote poskytnutého protiplnenia pri výmene tovarov a služieb.

Reálna hodnota predstavuje cenu, ktorá by sa získala z predaja aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri bežnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia (t.j. „exit“ cena alebo výstupná cena).

Pri stanovovaní reálnej hodnoty majetku a záväzkov Spoločnosť používa trhové (pozorovateľné) vstupy vždy, keď je to možné. Ak trh nie je aktívny, reálna hodnota majetku a záväzkov sa určí použitím oceňovacích techník. Pri aplikovaní oceňovacích techník sa používajú odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré sú k dispozícii, a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny.

Podľa vstupov použitých pri určení reálnej hodnoty majetku a záväzkov boli definované rozdielne úrovne reálnej hodnoty:

Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch za identické položky majetku a záväzkov.
Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny uvedené v úrovni 1, ktoré možno pozorovať pri danom majetku a záväzkoch buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (odvodené od cien).
Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch (nepozorovateľné vstupy).

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

(d) Porovnateľnosť údajov

Nakoľko Spoločnosť vznikla v priebehu roka 2017, v tejto účtovnej závierke nie sú uvedené žiadne údaje porovnateľného obdobia minulého roka (obsahuje otváracie zostatky k dátumu založenia).

(e) Funkčná mena a mena prezentácie

Táto účtovná závierka je zostavená v eurách (€), ktoré sú funkčnou menou spoločnosti.

Sumy v eurách sú vyjadrené v tisícoch a zaokrúhlené, okrem tých, pri ktorých je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

(f) Použitie odhadov a úsudkov

Zostavenie účtovnej závierky si vyžaduje, aby vedenie použilo úsudky, odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú aplikáciu účtovných zásad a účtovných metód a výšku vykázaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne aktualizované. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach na ktoré ma tato úprava vplyv.

Informácie o významných oblastiach neistoty odhadov a významných úsudkoch v použitých účtovných zásadách a účtovných metódach, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykázané v účtovnej závierke, sú opísané v bodoch 4 a 5 poznámok.

3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Úrokové výnosy a úrokové náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej miery zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázické body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej miery. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

(b) Daň z príjmu

Daň z príjmu zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmu sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku okrem položiek, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok vychádzajúci zo zdaniteľných príjmov za rok prepočítaný platnou sadzbou dane ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, upravený o sumy súvisiace s minulými obdobiami.

Odložená daň sa vypočíta použitím súvahovej metódy, pri ktorej vzniká dočasný rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov pre účely výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely. Odložená daň je počítaná pomocou daňových sadzieb, pri ktorých sa očakáva, že sa použijú na

dočasné rozdiely v čase ich realizácie na základe zákonov, ktoré boli platné alebo prijaté ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daňová pohľadávka je vykázaná iba do tej miery, do akej je pravdepodobné, že v budúcnosti budú dosiahnuté zdaniteľné zisky, voči ktorým sa dá pohľadávka uplatniť. Odložené daňové pohľadávky sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znížené v rozsahu, pre ktorý je nepravdepodobné, že bude možné daňový úžitok, ktorý sa ich týka, realizovať.

(c) Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú voľné prostriedky na bankových účtoch.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

(d) Kategórie finančných nástrojov

Finančné nástroje
Finančný nástroj je každá zmluva, ktorá vedie k vzniku finančného majetku v jednej účtovnej jednotke a k finančnému záväzku alebo k nástroju vlastného imania v inej účtovnej jednotke.

(e) Oceňovanie finančného majetku a finančných záväzkov

Finančné nástroje sú prvotne vykázané v reálnej hodnote vrátane priamo priraditeľných transakčných nákladov. Po prvotnom vykázaní sú ocenené vo výške amortizovaných nákladov s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

V nasledujúcich obdobiach sa vykazujú vo výkaze o finančnej situácii vo výške amortizovaných nákladov, rozdiel medzi touto hodnotou a hodnotou, v ktorej sa úvery, pôžičky a dlhopisy splatia, sa vykazujú ako náklady/výnosy na základe efektívnej úrokovej miery vo výsledku hospodárenia.

(f) Finančný majetok

Finančný majetok spoločnosti je zaradený do kategórie úvery a pohľadávky.

Úvery a pohľadávky
Úvery a pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými platbami, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu a nie je klasifikovaný ako cenné papiere určené na predaj alebo finančný majetok držaný do splatnosti alebo ako finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vznikajú vtedy, keď spoločnosť poskytne peňažné prostriedky, tovar alebo služby priamo dlžníkovi bez toho, aby mala v úmysle s pohľadávkou obchodovať.

Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti je tento finančný majetok vykázaný ako: poskytnuté pôžičky, pohľadávky z obchodného styku a ostatný finančný majetok.

Pohľadávky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote spolu s priamo súvisiacimi transakčnými nákladmi a následne oceňujú v ich umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Opravná položka sa vytvára vtedy, ak existuje objektívny dôkaz, že Spoločnosť nebude schopná zinkasovať všetky splatné sumy podľa pôvodných podmienok splatnosti. Významné finančné problémy dlžníka, pravdepodobnosť, že na dlžníka bude vyhlásené konkurzné konanie alebo že podstúpi finančnú reorganizáciu, platobná neschopnosť alebo omeškanie platieb sa považujú za indikátory toho, že pohľadávka je znehodnotená. Výška opravnej položky predstavuje rozdiel

medzi účtovnou hodnotou danej pohľadávky a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných efektívnou úrokovou sadzbou.

(g) Finančné záväzky

Finančné záväzky Spoločnosti sú zaradené do jednej z nasledovných kategórií: finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia alebo ostatné finančné záväzky.

Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia
Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia predstavujú derivátové finančné nástroje. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto derivátové finančné nástroje vykázané v rámci položky záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky.

Ostatné finančné záväzky
Ostatné finančné záväzky sú rôzne finančné záväzky, ktoré nie sú oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto záväzky vykázané ako bankové úvery, úročené pôžičky, emitované dlhopisy a záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Emitované dlhopisy sa oceňujú v amortizovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

(h) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte nenadobudli účinnosť

Nasledujúce nové štandardy, zmeny a doplnenia štandardov a interpretácií ešte nie sú záväzné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2017 a neskôr a neboli použité pri zostavení tejto účtovnej závierky.

IFRS 9 Finančné nástroje (2014): Účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr, má sa aplikovať retrospektívne s určitými výnimkami. Úprava minulých období sa nevyžaduje a je dovolená iba v tom prípade, ak sú informácie k dispozícii bez spätného prehodnotenia. Skoršia aplikácia je dovolená.

Štandard nahrádza štandard IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie, okrem výnimiek podľa IAS 39 pre zabezpečenie reálnej hodnoty úrokového rizika portfólia finančného majetku alebo finančných záväzkov, ktoré naďalej zostávajú v platnosti. Spoločnosti majú možnosť voľby účtovnej politiky medzi zabezpečovacím účtovníctvom podľa IFRS 9 alebo pokračovaním v zabezpečovacom účtovníctve podľa IAS 39 pre všetky zabezpečovacie transakcie a to dovtedy, kým nenadobudne účinnosť štandard vyplývajúci z projektu IASB o makro zabezpečovacom účtovníctve.

Hoci dovolené oceňovanie finančného majetku – umorovaná hodnota, reálna hodnota cez ostatný komplexný výsledok (FVOCI) a reálna hodnota cez výkaz ziskov a strát (FVTPL) – je podobné ako v IAS 39, kritériá pre klasifikáciu do príslušných kategórií pre oceňovanie sú významne odlišné.

Finančný majetok sa ocení umorovanou hodnotou, ak sú splnené nasledovné dve podmienky:

- majetok je držaný v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať majetok za účelom obdržať zmluvné peňažné toky, a
- zmluvné podmienky vedú k určenému termínu pre peňažné toky, ktorý predstavujú výhradne platby istiny a úrokov z nezaplatenej istiny.

Okrem toho, pri neobchodovaných nástrojoch vlastného imania sa spoločnosť môže neodvolateľne rozhodnúť, že následné zmeny v reálnej hodnote bude (vrátane kurzových ziskov a strát) vykazovať v ostatnom komplexnom výsledku. Za žiadnych okolností sa potom nesmú prekvalifikovať do výsledku hospodárenia.

Pri dlhových finančných nástrojoch oceňovaných FVOCI, sa výnosové úroky, očakávané úverové straty a kurzové zisky a straty vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnakým spôsobom ako pri majetku oceňovanom umorovanou hodnotou. Iné zisky a straty sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a prekvalifikujú sa do výkazu ziskov a strát pri vyradení.

Model znehodnotenia majetku „vzniknutá strata“ v IAS 39 je v IFRS 9 nahradený modelom „očakávaná kreditná strata“ (expected credit loss; „ECL“), čo znamená, že udalosť spôsobujúca stratu nemusí nastať predtým, ako sa vykáže opravná položka. Nový model znehodnotenia sa bude aplikovať na finančný majetok, ktorý sa oceňuje umorovanou hodnotou alebo FVOCI, okrem investícií do nástrojov vlastného imania, a na majetok zo zmlúv (contract assets).

Podľa IFRS 9 opravná položka sa ocení jedným z nasledovných spôsobov:

- 12 mesačná ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú z možných prípadov platobnej neschopnosti v priebehu 12 mesiacov po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka; a
- Celoživotná ECL: toto sú ECL, ktoré vyplývajú zo všetkých možných prípadov platobnej neschopnosti počas očakávanej doby životnosti finančného nástroja.

IFRS 9 obsahuje nový model zabezpečovacieho účtovníctva, ktorý prináša zabezpečovacie účtovníctvo bližšie k riadeniu rizík. Typy zabezpečovacích vzťahov – zabezpečenie reálnej hodnoty, peňažných tokov a čistých investícií v zahraničných prevádzkach – zostávajú nezmenené, ale vyžadujú sa dodatočné úsudky.

Štandard obsahuje nové požiadavky na dosiahnutie, pokračovanie a ukončenie zabezpečovacieho účtovníctva a dovoľuje, aby ďalšie riziká boli stanovené ako zabezpečované položky.

Vyžadujú sa rozsiahle dodatočné zverejnenia o riadení rizík spoločnosti a jej zabezpečovacích aktivitách.

Vzhľadom na obchodný model a charakteristiku peňažných tokov významnej časti finančného majetku spoločnosť očakáva, že finančný majetok bude vykazovaný v amortizovanej hodnote a očakávaná kreditná strata nebude významná.

IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi a Vysvetlenia k IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi: Účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená.

Nový štandard prináša rámec, ktorý nahrádza existujúci návod v IFRS o vykazovaní výnosov. Spoločnosti musia prijať 5-krokový model na to, aby určili, kedy sa má vykázať výnos a v akej výške. Nový model špecifikuje, že výnosy sa majú vykázať vtedy, keď spoločnosť prevedie kontrolu nad tovarom a službami na zákazníka a vo výške, o ktorej spoločnosť očakáva, že bude mať na ňu nárok. Podľa toho, či sa určité kritériá splnia, výnos sa vykáže:

- v priebehu času, spôsobom, ktorý zobrazuje výkon spoločnosti, alebo
- v okamihu, kedy sa kontrola nad tovarom a službami prevedie na zákazníka.

IFRS 15 tiež ustanovuje zásady, ktoré má spoločnosť aplikovať pri uvádzaní kvalitatívnych a kvantitatívnych zverejnení, ktoré poskytujú užitočné informácie používateľom účtovnej závierky o povahe, výške, čase a neistote výnosov a peňažných tokov, ktoré vznikajú zo zmluvy so zákazníkom.

Vysvetlenia k IFRS 15 vysvetľujú niektoré požiadavky štandardu a umožňujú ďalšie zjednodušenia pri prechode na nový štandard pre spoločnosti, ktoré nový štandard implementujú.
Doplnenia vysvetľujú ako:

- v zmluve identifikovať povinnosť plniť – prísľub poskytnúť zákazníkovi tovar a službu;
- určiť, či je spoločnosť tzv. principal (poskytovateľom tovaru a služieb, principal) alebo je zástupcom (osobou zodpovednou za zariadenie, že tovar a služby budú poskytnuté, agent); a
- určiť, či výnosy za poskytnutie licencie majú byť vykázané v určitom okamihu (at a point of time) alebo v priebehu času (over time).

Doplnenia tiež poskytujú spoločnostiam dve dodatočné praktické výnimky:

- Spoločnosť nemusí spätne upraviť zmluvy, ktoré sú ukončené k začiatku toho účtovného obdobia, ktoré je najskoršie prezentované (toto platí iba pre spoločnosti, ktoré používajú metódu úplnej retrospektívnej úpravy);
- Spoločnosť nemusí spätne upraviť zmluvy, ktoré boli modifikované pred začiatkom najskoršie prezentovaného účtovného obdobia, namiesto toho ale musí uviesť sumárny efekt všetkých modifikácií, ku ktorým došlo pred začiatkom najskoršie prezentovaného účtovného obdobia (platí tiež pre spoločnosti, ktoré vykazujú kumulatívny efekt pri prvej aplikácii štandardu ku dňu jeho prvej aplikácie.

Spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú závierku.

IFRS 16 Lízingy: Účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená, ak spoločnosť aplikuje aj IFRS 15.

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie. Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájmov v súvahe podľa jednotného modelu, eliminujúc rozlišovanie medzi operatívnym a finančným lízingom.

Podľa IFRS 16 zmluva je nájom, alebo obsahuje nájom, ak prenáša právo kontrolovať používanie identifikovaného majetku počas určitého obdobia za protihodnotu. Pri takýchto zmluvách nový model vyžaduje, aby nájomca ako majetok vykázal právo používania (right of use) a záväzok z lízingu. Právo používania sa odpisuje a záväzok sa úročí. Toto bude mať za následok vyššie náklady u väčšiny lízingov hneď na začiatku, aj keď nájomca platí konštantné ročné nájomné.

Nový štandard prináša aj niekoľko výnimiek pre nájomcu, ktoré obsahujú:
- lízingy s dobou nájmu 12 mesiacov a menej a ktoré neobsahujú kúpnu opciu,
- lízingy, pri ktorých predmet nájmu má nízku hodnotu (tzv. small-ticket lízingy).

Zavedenie nového štandardu z veľkej časti nemá vplyv na účtovanie u prenajímateľa. Prenajímateľ bude naďalej rozlišovať medzi finančným a operatívnym lízingom.

Spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú závierku.

Doplnenia k IFRS 4: Aplikácia IFRS 9 Finančné nástroje s IFRS 4 Poistné zmluvy. Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2021 alebo neskôr, majú sa aplikovať prospektívne.

Doplnenia sú reakciou na obavy súvisiace s implementáciou IFRS 9 pred implementovaním štandardu, ktorý má nahradiť IFRS 4 a ktorý vypracováva IASB. Doplnenia zavádzajú dve voliteľné riešenia. Jedným riešením je dočasná výnimka z IFRS 9, ktoré v podstate odkladá jeho aplikáciu pre niektorých poisťovateľov. Druhé riešenie je prístup k prezentácii tak, aby sa zmiernila volatilita, ktorá sa môže vyskytnúť, keby sa aplikoval IFRS 9 pred novým štandardom pre poistné zmluvy.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej závierky spoločnosti pri ich prvej aplikácii.

Doplnenia k IFRS 10 a IAS 28: Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom. IASB ešte neurčil odkedy bude doplnenie účinné, ale skoršia aplikácia je dovolená.

Doplnenia objasňujú, že v transakciách s pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom, zisk alebo strata sa vykážu v takom rozsahu a podľa od toho, či predaný alebo vkladaný majetok tvorí podnik, nasledovne:

- zisk alebo strata sa vykáže v plnej výške, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom zahŕňa prevod majetku alebo majetkov, ktoré tvoria podnik (bez ohľadu na to, či je umiestnený v dcérskej spoločnosti alebo nie), zatiaľ čo
- zisk alebo strata sa vykáže čiastočne, ak transakcia medzi investorom a jeho pridruženým podnikom a spoločným podnikom zahŕňa majetok, ktorý netvorí podnik, aj keď je tento majetok umiestnený v dcérskej spoločnosti.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej závierky spoločnosti pri ich prvej aplikácii.

4. Použitie odhadov a úsudkov

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch

Stanovenie reálnej hodnoty

Určenie reálnej hodnoty finančného majetku a záväzkov, pre ktoré neexistuje žiadna zistiteľná trhová cena, si vyžaduje použitie oceňovacích techník, ako je opísané v účtovných zásadách. V prípade finančných nástrojov, ktoré sa obchodujú zriedkavo a majú nízku cenovú transparentnosť, je reálna hodnota menej objektívna a vyžaduje rôznu mieru úsudku v závislosti od likvidity, koncentrácie, neistoty trhových faktorov, cenových predpokladov a iných rizík ovplyvňujúcich konkrétny nástroj.

Oceňovanie finančných nástrojov

Účtovné metódy a metódy stanovenia reálnej hodnoty sú uvedené v poznámke 3(e).

Spoločnosť používa nasledujúcu hierarchiu reálnych hodnôt, ktorá kategorizuje vstupy techník oceňovania používaných na oceňovanie reálnou hodnotou do troch úrovní:

- Kótovaná trhová cena na aktívnom trhu pre identický nástroj (úroveň I) - reálna hodnota sa primárne oceňuje na základe externých zdrojov údajov (najmä burzových cien alebo cenových ponúk maklérov na vysoko likvidných trhoch). Finančné nástroje, ktoré sú ocenené kótovanými trhovými cenami, sú hlavne kótované cenné papiere a deriváty.
- Oceňovacie techniky založené na pozorovateľných vstupoch - v prípade trhového ocenenia, pri ktorom sa trh nemôže považovať za aktívny trh z dôvodu jeho obmedzenej likvidity, je podkladový finančný nástroj priradený do úrovne II. hierarchie reálnej hodnoty. Ak nie sú k dispozícii trhové ceny, tieto finančné nástroje sa oceňujú pomocou oceňovacích modelov založených na pozorovateľných trhových údajoch. Tieto pozorovateľné trhové údaje sú hlavne reprodukovateľné výnosové krivky, kreditné rozpätia a volatilita.
- Oceňovacie techniky používajúce významné nepozorovateľné vstupy - ak sa reálna hodnota nemôže merať buď s dostatočne pravidelne kótovanými trhovými cenami (úroveň I), alebo pomocou oceňovacích modelov, ktoré sú založené výlučne na pozorovateľných trhových cenách (úroveň II), potom jednotlivé vstupné parametre, ktoré nie sú pozorovateľné na trhu sa odhadujú pomocou vhodných predpokladov. Ak parametre, ktoré nie sú pozorovateľné na trhu, majú významný vplyv na meranie podkladového finančného nástroja, sú priradené k úrovni III hierarchie reálnej hodnoty. Tieto parametre merania, ktoré nie sú pravidelne pozorovateľné, sú hlavne kreditné rozpätia odvodené z interných odhadov

Oceňovacie techniky zahŕňajú čistú súčasnú hodnotu a modely diskontovaných peňažných tokov, porovnanie s podobnými nástrojmi, pre ktoré existuje trh pozorovateľných cien a iné oceňovacie modely. Predpoklady a vstupy použité v oceňovacích technikách obsahujú bezrizikové a

benchmarkové úrokové sadzby, úverový spread a ostatné prémie použité pri odhadovaní diskontných sadzieb. Spoločnosť používa kombinácie oceňovacích techník, ktoré zahŕňajú najmä metódu diskontovaných peňažných tokov a trhových vstupov, ako sú trhové úrokové výnosy, kreditné rozpätia, podkladové indexové ceny a volatilita. Cieľom oceňovacích techník je určiť reálnu hodnotu, ktorá odzrkadľuje cenu finančného nástroja ku dňu vykazovania a ktorá by bola stanovená účastníkmi trhu za trhových podmienok

Manažment urobil posúdenie použitia odhadov a úsudkov a vyhodnotil, že v súčasnej situácii spoločnosť nie je vystavená významnej neistote v odhadoch a úsudkoch. Toto posúdenie bude manažment pravidelne prehodnocovať.

5. Riadenie finančných a operačných rizík

Spoločnosť je vystavená operačnému riziku a nasledujúcim rizikám z používania finančných nástrojov:

- Úverové riziko
- Úrokové riziko
- Riziko likvidity

a. Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho spoločnosť utrpí stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať len s dôveryhodnými zmluvnými partnermi a že podľa potreby musí získať dostatočné zabezpečenie ako prostriedok na zmiernenie rizika finančnej straty v dôsledku nedodržania záväzkov. Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Spoločnosť neobmedzila výšku otvorenej pozície voči žiadnej finančnej inštitúcii. Úverové riziko primárne vyplýva z pôžičky poskytnutej spoločnosťou materskej spoločnosti.

b. Úrokové riziko

Operácie spoločnosti sú vystavené len limitovanému riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Pôžička materskej účtovnej jednotke i emitované dlhopisy sú úročené fixne a zmena úrokových sadzieb by teda nemala vplyv na čistý úrokový výnos.

c. Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká pri bežnom financovaní činností spoločnosti, pri schopnosti splácať svoje záväzky v dobe ich splatnosti a pri riadení finančných pozícií. Predstavuje riziko neschopnosti financovať majetok v primeranej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Riziko likvidity je riadené na úrovni skupiny. Na úrovni spoločnosti je riziko likvidity riadené najmä nastavením splatností finančného majetku a záväzkov, tak, aby splatnosť záväzkov nenastávala skôr ako splatnosť majetku.

d. Operačné a právne riziko

Operačné riziko je riziko priamej alebo nepriamej straty vyplývajúcej zo širokého radu príčin spojených s procesmi v spoločnosti, pracovníkmi, technológiou a infraštruktúrou a z externých faktorov okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity, ako sú napríklad riziká vyplývajúce z právnych a regulačných požiadaviek a všeobecne akceptovaných štandardov firemného správania.

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko, t. j. strata vyplývajúca najmä z nevymožiteľnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní alebo rozsudkov s negatívnym vplyvom na spoločnosť.

6. Finančný majetok

	31. december 2017 tis. eur
Pôžička materskej účtovnej jednotke	121 283
Spolu	**121 283**

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 21.

Pôžičky boli poskytnuté materskej spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED s dátumom splatnosti 21. júla 2022. Pôžička je úročená fixnou sadzbou 5,50%.

7. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	31. december 2017 tis. eur
Bežné účty v bankách	37
Spolu	**37**

8. Odložená daňová pohľadávka

	31. december 2017 tis. eur
K 2. júnu 2017	-
Cez výkaz ziskov a strát (bod 20 poznámok)	4
Vykázané do ostatných súčasti komplexného výsledku	-
K 31. decembru 2017	**4**

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 21%.

9. Ostatný majetok

	31. december 2017 tis. eur
Ostatné pohľadávky	-
Náklady budúcich období	56
Príjmy budúcich období	-
Spolu	**56**

Náklady budúcich období v prevažnej časti predstavujú odmenu administrátora za správu emisie.

10. Záväzky z obchodného styku

	31. december 2017 tis. eur
Záväzky z obchodného styku	7
Nevyfakturované dodávky	15
Spolu	**22**

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 21.

Všetky záväzky sú v lehote splatnosti.

11. Emitované dlhopisy

Spoločnosť eviduje emitované dlhopisy k 31. decembru 2017 v nasledovnej štruktúre:

v tis. eur Typ	ISIN	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna úroková miera v %	Zostatková hodnota 31. december 2017
Na doručiteľa	SK4120013012	EUR	120 000	5,25	121 225
Spolu					**121 225**

Dlhopisy s názvom „Dlhopis EMG 5,25/2022“ s identifikačným kódom ISIN SK4120013012 boli vydané dňa 21. júla 2017 s nominálnou hodnotou emisie 120 000 tis. eur. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 000 eur. K 31. decembru 2017 bolo vydaných 120 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 120 000 tis. eur, čo predstavuje celý objem emisie. Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 5,25 % p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 21. júla 2022. Dlhopisy boli prijaté a sú obchodované na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

Zábezpeka
Dlhopisy sú zabezpečené 25 % podielom na akciách spoločnosti SAZKA Group, a.s., ktoré vlastní spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED (Ručiteľ).

Kovenanty
Prospekt cenného papiera stanovuje určité finančné ukazovatele (covenants). V prípade neplnenia týchto finančných ukazovateľov môžu majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10% celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených dlhopisov požiadať o zvolanie schôdze za účelom hlasovania o možnosti uplatnenia práva požadovať predčasnú splatnosť dlhopisov. V tejto súvislosti Spoločnosť monitoruje plnenie finančných ukazovateľov podľa ustanovení prospektu cenného papiera. Spoločnosť obdržala v tejto súvislosti správu od externého znalca, z ktorej vyplýva, že finančné ukazovatele neboli porušené.

12. Ostatné záväzky

	31. december 2017
	tis. eur
Daňové záväzky	24
Výnosy budúcich období	-
Spolu	**24**

13. Základné imanie

	31. december 2017
	tis. eur
Vydané a splatené v plnej výške:	
K 2. júnu 2017	-
Splatenie základného imania	25
Stav k 31. decembru 2017	**25**

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2017 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 000 eur za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 2. júna 2017 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. eur.

14. Rezervné fondy a výsledok hospodárenia

	Výsledok hospodáreni a min. rokov tis. eur	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
Stav k 2. júnu 2017	-	-	-	-	-
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	3	-	**3**
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	-	100	**100**
Zisk za obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017	-	47	-	-	**47**
Stav k 31. decembru 2017	**-**	**47**	**3**	**100**	**150**

(a) Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku spoločnosti do výšky 10% zo základného imania v zmysle Stanov spoločnosti. Zákonný rezervný fond môže byť použitý len na vysporiadanie strát a je nedistribuovateľným fondom.

15. Náklady na služby

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Audítorské a poradenské služby	(15)
Vedenie účtovníctva	(4)
Ostatné služby	(8)
Spolu	**(27)**

V roku 2017 boli náklady za audítorské služby vo výške 15 tis. Eur. Štatutárny audítor neposkytol v danom období spoločnosti iné služby ako služby štatutárneho auditu.

16. Úrokové náklady

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Úrokové náklady	(2 800)
Spolu	**(2 800)**

Úrokové náklady sa týkajú vydaných dlhopisov. Informácie o dlhopisoch sú uvedené v bode 11.

17. Ostatné finančné náklady

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Finančné náklady – operácie s CP	(46)
Spolu	**(46)**

18. Úrokové výnosy

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Úrokové výnosy	2 933
Spolu	**2 933**

Úrokové výnosy sa týkajú poskytnutých pôžičiek. Informácie o pôžičkách sú uvedené v bode 6.

19. Ostatné náklady a výnosy na hospodársku činnosť

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	(3 644)
Spolu	**(3 644)**

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	3 644
Spolu	**3 644**

Ostatné náklady na hospodársku činnosť súvisia s poplatkami na administráciu dlhopisov a nákladmi spojenými s vydaním dlhopisov. Zároveň sa materská účtovná jednotka zaväzuje tieto náklady uhradiť, z čoho vyplýva následná prefakturácia týchto nákladov a vznik výnosu v rovnakej výške.

20. Daň z príjmov

	Obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017 tis. eur
Vykázaná vo výkaze ziskov a strát	
Splatná daň z príjmov v bežnom období	(17)
Odložená daň (bod 8 poznámok)	4
Daň z príjmov celkom	**(13)**

Daň je vypočítaná zo základu dane spoločnosti v danom roku použitím 21 %-nej sadzby.

Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov k 31. decembru 2017 je nasledovný:

	Daňový základ 31. december 2017 tis. eur	21% 31. december 2017 tis. eur
Zisk pred zdanením a teoretická daň z príjmov	60	13
Daňovo neuznané náklady	20	4
Nezdaniteľné príjmy	-	-
Splatná daň z príjmu vykázaná	**80**	**17**

21. Analýza doby splatnosti

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2017 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Spolu tis. eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	37	-	37
Finančný majetok	1 283	120 000	121 283
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	4	-	4
Ostatný majetok	-	-	-
Spolu	**1 324**	**120 000**	**121 324**
Záväzky			
Záväzky z obchodného styku	22	-	22
Emitované dlhopisy	1 225	120 000	121 225
Ostatné záväzky	-	-	-
Spolu	**1 247**	**120 000**	**121 247**

22. Reálne hodnoty

Reálna hodnota finančných nástrojov je cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva, alebo by bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia.

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli k 31. decembru 2017 nasledovné:

	Účtovná hodnota 31. december 2017 tis. eur	Reálna hodnota 31. december 2017 Úroveň 2 tis. eur
Finančný majetok		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	37	37
Finančný majetok	121 283	124 337
Pohľadávky z obchodného styku	0	0
Spolu	**121 320**	**124 374**
Finančné záväzky		
Záväzky z obchodného styku	22	22
Emitované dlhopisy	121 225	123 395
Spolu	**121 247**	**123 417**

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku a finančných záväzkov spoločnosti boli použité nasledovné metódy a predpoklady:

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty
Reálne hodnoty zostatkov bežných účtov sa približne rovnajú ich účtovnej hodnote. Pri účtoch, ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Pohľadávky z obchodného styku
Pohľadávky z obchodného styku majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, a preto je vhodné pokladať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Pôžičky a úvery
Reálna hodnota k 31. decembru 2017 bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty.

Záväzky z obchodného styku
Odhadovaná reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky.

Emitované dlhopisy
Reálna hodnota emitovaných dlhopisov bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných výdajov zo splátok istiny a úrokov.

23. Spriaznené osoby

Spriaznenými osobami Spoločnosti je akcionár spoločnosti, akcionári materskej spoločnosti, spoločnosti ovládané akcionárom Spoločnosti, kľúčový manažment Spoločnosti a spoločnosti ovládané kľúčovým manažmentom Spoločnosti.

(a) Akcionári

	31. december 2017
	tis. eur
Majetok	
Finančný majetok	120 000
Pohľadávky z obchodného styku	-
Ostatný majetok	-
Záväzky	
Ostatné záväzky	-

Transakcie počas roka boli nasledovné:	**31. december 2017**
	tis. eur
Úrokové výnosy	2 933
Ostatné výnosy	-

24. Podmienený majetok a záväzky

Spoločnosť má nasledovné prijaté záruky (pozri poznámku 11):

Dlhopisy Spoločnosti sú zabezpečené 25 % podielom na akciách spoločnosti SAZKA Group, a.s., ktoré vlastní Spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED (Ručiteľ).

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

25. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Po 31. decembri 2017 nenastali žiadne udalosti majúce významný vplyv na verné zobrazenie skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva.

2. AUDITOVANÁ INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI 31. 12. 2018

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výročná správa, správa nezávislého audítora

a účtovná závierka

za rok končiaci sa 31. decembra 2018

Apríl 2019

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

VÝROČNÁ SPRÁVA

2018

OBSAH

I. VÝROČNÁ SPRÁVA SPOLOČNOSTI EMMA GAMMA FINANCE a.s. ZA ROK 2018:

1. Základné údaje o spoločnosti

2. História spoločnosti

3. Údaje o predmete činnosti

4. Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov spoločnosti v účtovnom období

5. Vývoj činnosti, finančná situácia spoločnosti a doplňujúce informácie o uplynulom vývoji podnikania

6. Informácie Emitenta CP podľa §20 ods.5, 6 a 7 Zákona o účtovníctve

7. Udalosti, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia

8. Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii na rok 2019

9. Návrh na rozdelenie zisku

10. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

11. Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky

12. Štruktúra vlastníkov spoločnosti

13. Organizačná zložka v zahraničí

14. Správa predstavenstva spoločnosti

15. Správa nezávislého audítora k účtovnej závierke a výročnej správe

16. Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou k 31.12.2018

1. ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI

Obchodné meno:	EMMA GAMMA FINANCE a.s.
Sídlo spoločnosti:	Dúbravská cesta 14 Bratislava - mestská časť Karlova Ves 841 04
IČO:	50 897 942
Deň zápisu:	02.06.2017
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	25 000,- EUR
Zápis v OR:	vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 6599/B

(ďalej len „Spoločnosť")

2. HISTÓRIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť bola založená 19.04.2017 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 02.06.2017 Obchodným registrom Okresného súdu Bratislava I v Bratislave, oddiel Sa, vložka 6599/B.

3. ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod).
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby.
- Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí.
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti.
- Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky.
- Administratívne služby.
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien.
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla.
- Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov.
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov.
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom.
- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.
- Sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.

4. ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV SPOLOČNOSTI V ÚČTOVNOM OBDOBÍ

V období od 01.01.2018 do 31.03.2018 bolo predstavenstvo zložené z:

- Pavel Horák - predseda predstavenstva
- Petr Stöhr - člen představenstva
- Monika Špilbergerová - člen predstavenstva

V období od 31.03.2018 do 18.06.2018 bolo predstavenstvo zložené z:

- Pavel Horák - predseda predstavenstva
- Petr Stöhr - člen predstavenstva
- Martin Hruška – člen predstavenstva

V období od 18.06.2018 do 31.12.2018 bolo predstavenstvo zložené z:
- Pavel Horák - predseda predstavenstva
- Radka Blažková (rodená Fišerová) - člen predstavenstva
- Martin Hruška – člen predstavenstva

V období od 01.01.2018 do 18.06.2018 bola dozorná rada zložená z:
- David Havlín – člen dozornej rady
- Radka Blažková (rodená Fišerová) – člen dozornej rady
- Radka Zemanová – člen dozornej rady

V období od 18.06.2018 do 31.12.2018 bola dozorná rada zložená z:
- David Havlín – člen dozornej rady
- Petr Stöhr – člen dozornej rady
- Radka Hudcová (rodená Zemanová) – člen dozornej rady

Konanie menom spoločnosti:

V mene spoločnosti konajú a za spoločnosť podpisujú dvaja členovia predstavenstva spoločne, pričom podpisovanie za spoločnosť sa vykoná tak, že k vytlačenému alebo napísanému obchodnému menu spoločnosti, menu a funkcii pripojí podpisujúci svoj podpis.

Informácie o konsolidovanom celku:

Spoločnosť je zahrnutá do konsolidačného celku spoločnosti EMMA ALPHA HOLDING Ltd.

Spoločnosť nemala v roku 2018 žiadnych zamestnancov.

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2018 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za rok končiaci sa 31.12.2018 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Hospodárska činnosť spoločnosti nepredstavuje žiadne riziko a nemá žiaden dopad na kvalitu životného prostredia.

Riziká a neistoty, ktorým je spoločnosť vystavená, sú opísané v časti o informáciách emitenta CP, na strane 6 - 8 tejto výročnej správy.

5. VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA

EMMA GAMMA FINANCE a.s. (ďalej len "Spoločnosť") bola založená dňa 19.04.2017 a 02.06.2017 zapísaná do obchodného registra Slovenskej Republiky a pôsobí ako emitent na trhu cenných papierov.

Upísané a splatené základné imanie k 31.12.2018 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 000,- EUR za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu. S kmeňovými akciami nie sú spojené žiadne osobitné práva kontroly ani obmedzenia hlasovacích práv. Práva a povinnosti spojené s kmeňovými akciami sú bližšie definované v Stanovách Spoločnosti. Základné imanie spoločnosti bolo dňa 02.06.2017 zapísané do obchodného registra v sume 25 000,- EUR.

Dňa 19.07.2017 predstavenstvo Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "BCPB") rozhodlo o prijatí emisie dlhopisov spoločnosti, ISIN: SK4120013012, v zaknihovanej podobe, vo forme na doručiteľa, v celkovej sume menovitých hodnôt 120 000 000,- EUR, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1 000,- EUR, v počte 120 000 kusov na regulovaný voľný trh BCPB.

Dátum emisie dlhopisov spoločnosti bol stanovený na 21.07.2017. Dňa 21.07.2017 sa dlhopisy začali obchodovať pod názvom EMG 5,25/2022, ISIN: SK4120013012, objem emisie: 120 000 000,- EUR v

menovitej hodnote 1 000,- EUR a úrokovým výnosom 5,25% p.a. (30E/360) vyplácaný za každý štvrťrok spätne.

V júli 2017 bolo upísaných a vydaných všetkých 120 000 kusov dlhopisov. K 31.12.2018 bol počet upísaných a vydaných dlhopisov rovnaký ako k 31.12.2017 t.j. 120 000 kusov. Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 21.10.2017. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu dlhopisov bude menovitá hodnota dlhopisov splatená jednorázovo dňa 21.07.2022.

Dňa 22.2.2019 Spoločnosť oznámila predčasné splatenie emisie dlhopisov EMG 5,25/2022 v celej svojej výške k dátumu 23.04.2019.

Dňa 21.07.2017 Spoločnosť uzavrela Zmluvu o úvere so spoločnosťou EMMA GAMMA LIMITED (ďalej len "EGL") so sídlom Themistokli Dervi 48, Athienitis Centennial Building, Nikózia, Cyprus, IČO: HE 347073, zapísaná Ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turistického ruchu, Oddelenie zápisov spoločností a oficiálneho zapisovateľa a správcu Nikózia, ktorou sa zaviazala poskytnúť úver do celkovej výšky prostriedkov už upísaných dlhopisov, najviac však 120 000 000,- EUR s dátumom splatnosti 21.07.2022. EGL sa Spoločnosti zaviazala zaplatiť úrok v celkovej výške 5,50% p.a.. Ďalej sa zaviazala uhradiť Spoločnosti všetky poplatky za administráciu dlhopisov a náklady spojené s vydaním dlhopisov, náklady spojené s plnením zákonných a tomu podobných požiadaviek. K 31.12.2018 bola celková výška poskytnutého úveru 120 000 000,- EUR.

V súvislosti s plánovaným predčasným splatením dlhopisov bude tento úver medzi Spoločnosťou a EGL mimoriadne splatený k dátumu 23.04.2019.

V priebehu účtovného obdobia od 01.01.2018 do 31.12.2018 Spoločnosť pôsobila ako emitent na trhu cenných papierov. Výhradnú časť výnosov tvorili finančné výnosy, a to úrokové výnosy vo výške 6 600 tis. EUR. Ku koncu roka 2018 Spoločnosť vykázala výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 55 tis. EUR a vlastné imanie 230 tis. EUR.

Hlavné ekonomické ukazovatele

v tis. EUR	2018
Aktíva celkom	**121 489**
Neobežný majetok	121 338
Obežný majetok	95
Časové rozlíšenie	56
Pasíva celkom	**121 489**
Základné imanie	25
Rezervný fond	5
Ostatné kapitálové fondy	100
Výsledok hospodárenia minulých rokov	45
Výsledok hospodárenia	55
Cudzie zdroje	121 259
Časové rozlíšenie	-

Ukazovatele finančnej situácie

	2018
Celková zadlženosť	99,81%
Dlhodobá zadlženosť	98,77%
Okamžitá likvidita	0,07
Bežná likvidita	0,12
Celková likvidita	0,12

Celková zadlženosť = záväzky / spolu majetok
Dlhodobá zadlženosť = (dlhodobé záväzky + bankové úvery dlhodobé) / spolu majetok
Okamžitá likvidita = finančné účty / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)
Bežná likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)
Celková likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Ukazovatele efektívnosti hospodárenia

	2018
Rentabilita celkového kapitálu ROA	5,23%
Rentabilita tržieb	-
Rentabilita základného imania	220%
Rentabilita vlastného kapitálu ROE	23,91%

Rentabilita celkového kapitálu ROA = (výsledok hospodárenia za účtovné obdobie + nákladové úroky) / spolu vlastné imanie a záväzky

Rentabilita tržieb = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / (tržby z predaja tovaru + tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb)
Ukazovateľ Rentability tržieb nie je uvedený, nakoľko Spoločnosť v sledovanom období nevykazuje tržby.

Rentabilita základného imania = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / základné imanie

Rentabilita vlastného kapitálu ROE = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / vlastné imanie

6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ODS. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE

- **Ciele a metódy riadenia rizík v Spoločnosti**

V rámci svojej činnosti je Skupina EMMA (ďalej ako "Skupina"), teda nepriamo aj emitent, vystavená rôznym trhovým rizikám uvedeným nižšie.
Na zníženie finančných rizík sa Skupina snaží udržiavať silnú kapitálovú štruktúru, vhodným spôsobom riadiť svoje cashflow a pomocou derivátových zmlúv a iných nástrojov minimalizovať finančné riziká týkajúce sa pohybu kurzu a mien.

- **Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená**

Spoločnosť je vystavená rizikám na svojej strane ako emitent a nepriamo prostredníctvom poskytnutej pôžičky rizikám na strane EGL ako dlžníka a ručiteľa. Spoločnosť je ďalej nepriamo vystavená aj rizikám na strane SAZKA Group a.s. a Skupiny SAZKA Group prostredníctvom záložného práva zriadeného na akcie spoločnosti SAZKA Group a.s. vo vlastníctve EGL v prospech záložného veriteľa J&T BANKA a.s. Záložné právo na akcie SAZKA Group a.s. zanikne spolu s predčasným splatením dlhopisov dňa 23.04.2019. Skupina SAZKA Group zabezpečuje v rámci svojich spoločností, či už prostredníctvom svojho majoritného alebo minoritného podielu na ich vlastníctve, prevádzku herných a lotériových spoločností v piatich krajinách EÚ.

Riziká na strane Spoločnosti a prostredníctvom Skupiny EMMA:

(a) Spoločnosť je založená výhradne s cieľom emisie Dlhopisov a hlavným predmetom jej činnosti je poskytovanie úverov/pôžičiek alebo iných foriem financovania EGL, resp. jej prostredníctvom ďalším členom Skupiny. Spoločnosť má v úmysle použiť príjmy z Dlhopisov na poskytnutie financovania EGL, resp. jeho prostredníctvom ďalším členom Skupiny. Hlavným zdrojom príjmov Spoločnosti sú splátky úverov/pôžičiek od Skupiny. V prípade zmeny regulatórneho prostredia, prípadne prísnejšieho presadzovanie existujúcich predpisov, môže byť Spoločnosť povinná získať povolenie na poskytovanie úverov či pôžičiek, pričom nie je zaručené, že takéto povolenie získa, prípadne jej môžu byť uložené sankcie za porušovanie. Finančná a hospodárska situácia Spoločnosti, jej podnikateľská činnosť, postavenie na trhu a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov sú závislé od schopnosti Skupiny plniť svoje peňažné záväzky voči Spoločnosti riadne a včas. Pokiaľ Skupina nebude schopná splniť svoje splatné peňažné záväzky voči Spoločnosti riadne a včas, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Spoločnosti, jej podnikateľskú činnosť a schopnosť Spoločnosti plniť záväzky z Dlhopisov;

(b) Potenciálny stret záujmov medzi akcionárom Spoločnosti a Majiteľmi Dlhopisov - Spoločnosť je 100 % Dcérskou spoločnosťou EGL. V budúcnosti nemožno vylúčiť zmeny stratégie EGL alebo Skupiny;
(c) Riziko zmeny akcionárskej štruktúry - Do budúcna nie je možné vylúčiť, že nastane zmena akcionárskej štruktúry EGL;
(d) Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím - Potenciálne súdne spory by mohli do určitej miery a na určitý čas obmedziť Spoločnosť v nakladaní so svojím majetkom, prípadne vyvolať dodatočné náklady na strane Spoločnosti. Právne, regulačné a daňové prostredie na Slovensku je predmetom zmien a zákony nemusia byť vždy uplatňované súdmi a orgánmi verejnej moci jednotne;
(e) Riziko spojené s krízou Spoločnosti - Existuje riziko, že v dôsledku emisie Dlhopisov bude ukazovateľ pomeru výšky vlastného imania Spoločnosti k jej záväzkom nižší než 8 ku 100 (v roku 2018 a neskôr), a Spoločnosť sa preto ocitne v kríze podľa ustanovenia § 67a a nasl. Obchodného zákonníka. Ak je spoločnosť v kríze, platia niektoré obmedzenia týkajúce sa hlavne transakcií so spriaznenými osobami Spoločnosti uvedenými v §67c Obchodného zákonníka. Z pohľadu majiteľov Dlhopisov je potenciálne významné riziko týkajúce sa modifikácie uplatnenia práv z finančnej záruky. Spoločnosť a EGL sa dohodli na potenciálnom znížení rizika spojeného s krízou Spoločnosti uzatvorením Project Support Agreement zo dňa 20.06.2017. Na základe tejto zmluvy má EGL povinnosť poskytnúť na výzvu Spoločnosti dostatočné finančné prostriedky na prekonanie krízy Spoločnosti;
(f) Riziko spojené s prípadným konkurzným (insolvenčným) konaním;
(g) Riziká technologickej infraštruktúry - Činnosti Spoločnosti sú závislé od využívania informačných technológií Skupiny.

Úplný popis rizík je súčasťou prospektu Dlhopisov.

Riziká, ktorým je Spoločnosť nepriamo vystavená prostredníctvom SAZKA Group a.s. a Skupiny SAZKA Group:

a) Finančné riziká:
- „Credit risk" – finančné riziko Skupiny SAZKA Group v prípade, keď zákazníci alebo iná protistrana nedodržia dohodnuté zmluvné podmienky;
- „Liguidity risk" – finančné riziko vyplývajúce z možných problémov pri splácaní ich záväzkov;
- „Interest rate risk" – Skupiny SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcich z pohybu úrokových sadzieb;
- „Currency risk" – Skupiny SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcich z pohybu menových kurzov;
- „Capital mangement" – Skupiny SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcich z jej zadĺženia.

b) Regulačné riziko:
- Odvetvie lotérií je intenzívne regulované z hľadiska štátnych úradov a iných štátnych autorít. Štátne úrady, autority majú právo meniť legislatívny rámec, ktorý určuje spôsob podnikania v tejto oblasti.

Úplný popis rizík na strane SAZKA Group a.s. a Skupiny SAZKA Group je súčasťou prospektu Dlhopisov.

- **Vyhlásenie o správe a riadení Spoločnosti (emitenta cenných papierov)**

- Spoločnosť neprijala a neuplatňuje Kódex o riadení spoločnosti, pretože je v súčasnosti iba odporučením a nejedná sa o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Slovenskej republike povinné. Spoločnosť dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky. Riadi sa Prospektom v zmysle zákona o cenných papieroch, ktorý obsahuje všetky údaje o Emitentovi cenných papierov, ručiteľovi a dlhopisoch. Prospekt, ako aj všetky dokumenty v ňom uvedené sú prístupné v sídle Spoločnosti a tiež v elektronickej podobe na internetovej stránke http:// www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures.

- *Základné informácie o správe a metódach riadenia* sú obsiahnuté v Zakladateľskej listine spoločnosti a Stanov spoločnosti. Spoločnosť sa v súčasnej dobe riadi a dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky.

- *Systém vnútornej kontroly a riadenia rizík* – Systém spracovania účtovníctva sa riadi príslušnými ustanoveniami zákonov a vyhlášok platných v Slovenskej republike a Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva (IFRS EÚ). Spoločnosť vedie podvojné účtovníctvo. Účtovný rozvrh je zadaný v dvoch účtovných okruhoch, pre medzinárodné štandardy a pre slovenské účtovné štandardy. Zmeny môže vykonávať iba určené pracovisko. Pri závierkach sa vykonáva kontrola zostatkov všetkých účtov. Spoločnosť je riadená takisto za pomoci nástrojov controllingu. Tieto nástroje sú zamerané na vyhodnocovanie kľúčových finančných aj nefinančných ukazovateľov výkonnosti s cieľom dosiahnutia hospodárskych plánov Spoločnosti. Dozor nad účtovníctvom vykonáva aj Výbor pre audit.

- *Právomoci štatutárneho orgánu* - Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti a je oprávnené konať v mene Spoločnosti vo všetkých veciach a zastupuje Spoločnosť voči tretím osobám, pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo je povinné riadiť sa rozhodnutiami a vykonávať rozhodnutia valného zhromaždenia. K 31.12.2018 má troch členov predstavenstva: Pavel Horák - predseda predstavenstva (od 02.06.2017), Radka Blažková (rodená Fišerová) - člen predstavenstva (od 18.06.2018) a Martin Hruška - člen predstavenstva (od 31.03.2018). Členovia predstavenstva môžu zastupovať Spoločnosť vo všetkých záležitostiach, a to tak, že v mene Spoločnosti konajú a za Spoločnosť podpisujú dvaja členovia predstavenstva spoločne, pričom podpisovanie za Spoločnosť sa vykoná tak, že k vytlačenému alebo napísanému obchodnému menu Spoločnosti, menu a funkcii pripojí podpisujúci svoj podpis. Kompetencie predstavenstva sú vymedzené v Stanovách Spoločnosti. V ich zmysle predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi a Stanovami Spoločnosti vyhradené do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Zvláštne právomoci rozhodnúť o vydaní alebo spätnom odkúpení dlhopisov nemajú.

- *Právomoci valného zhromaždenia* - Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Spoločnosti a môže si vyhradiť rozhodovanie o veciach, ktoré inak patria do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Skladá sa zo všetkých na ňom prítomných akcionárov. Právo zúčastniť sa na rokovaní valného zhromaždenia majú aj všetci členovia predstavenstva, dozornej rady a osoby, ktorých účasť schválilo valné zhromaždenie. Akcionár môže vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnenca. Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo, ak právny predpis neustanovuje inak. Predstavenstvo je povinné zvolať riadne valné zhromaždenie najmenej raz za kalendárny rok, a to v mesiaci jún. Valné zhromaždenie rozhoduje hlasovaním na výzvu predsedu valného zhromaždenia. Rozhodnutie o zmene stanov, zvýšení alebo znížení základného imania, poverení predstavenstva na zvýšenie základného imania, vydaní prioritných dlhopisov alebo vymeniteľných dlhopisov, zrušení spoločnosti alebo zmene právnej formy vyžaduje dvojtretinovú väčšinu hlasov prítomných akcionárov a musí sa o ňom vyhotoviť notárska zápisnica. V ostatných záležitostiach rozhoduje valné zhromaždenie jednoduchou väčšinou hlasov prítomných akcionárov, ak zákon neustanovuje inak. Valné zhromaždenie volí a odvoláva členov predstavenstva.

- Spoločnosť vyhlasuje, že ku dňu zostavenia výročnej správy nemá uzatvorené významné dohody, ktorých platnosť by končila v dôsledku zmeny jej kontrolných pomerov a tiež nemá uzatvorené dohody s členmi jej orgánov alebo zamestnancami, na ktorých základe sa im má poskytnúť náhrada z dôvodu skončenia pracovného pomeru.

- Ku dňu zostavenia výročnej správy Spoločnosť nemá vo vlastníctve a nevydala iné cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu v žiadnom členskom štáte alebo štáte Európskeho hospodárskeho priestoru.

- Spoločnosť vyhlasuje, že výkon hlasovacích práv akcionárov nie je v Stanovách Spoločnosti obmedzený.

- Spoločnosť nemá žiadne vedomie o dohodách medzi majiteľmi cenných papierov, ktoré by mohli viesť k obmedzeniu prevoditeľnosti cenných papierov. Majitelia dlhopisov nezískavajú ich kúpou žiadne hlasovacie práva v Spoločnosti ani práva kontroly.

7. UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA

Po 31.12.2018 nastali tieto udalosti:

- Dňa 22.02.2019 Spoločnosť zverejnila rozhodnutie o predčasnom splatení emisie dlhopisov EMG 5,25/2022 v celej svojej výške k 23.04.2019.
- Zároveň Spoločnosť uvažuje o novej emisii dlhopisov.

8. INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2018

V roku 2019 sa bude spoločnosť EMMA GAMMA FINANCE a.s. usilovať o dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku a efektívne hospodárenie. V nasledujúcom účtovnom období bude Spoločnosť naďalej pôsobiť na trhu cenných papierov prostredníctvom emisie dlhopisov. Spoločnosť očakáva kladný hospodársky výsledok aj v nasledujúcom účtovnom období, ktorý bude vykázaný najmä z titulu kladnej úrokovej marže.

9. NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

V roku 2018 vykázala Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 55 tis. EUR. O naložení s výsledkom hospodárenia rozhodne valné zhromaždenie Spoločnosti na svojom zasadnutí v roku 2019. Štatutárny orgán Spoločnosti navrhuje valnému zhromaždeniu použiť zisk vo výške 55 tis. EUR prevedením na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.

10. NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Spoločnosť nerealizovala v roku 2018 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2019 investovať do tejto oblasti.

11. NADOBÚDANIE VLASTNÝCH AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV, OBCHODNÝCH PODIELOV A AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV A OBCHODNÝCH PODIELOV MATERSKEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Spoločnosť v roku 2018 nenadobudla žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

12. ŠTRUKTÚRA VLASTNÍKOV SPOLOČNOSTI

Jediným spoločníkom spoločnosti je spoločnosť EGL, ktorá vlastní 100% obchodný podiel a vykonáva 100% hlasovacích práv spoločnosti. Vzťah ovládania spoločnosti spoločnosťou EGL je založený výhradne na báze vlastníctva 100% obchodného podielu. Podiel na hlasovacích právach zodpovedá podielu na základnom imaní spoločnosti a vykonáva dohľad nad riadením členov predstavenstva spoločnosti. Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov spoločnosť neprijala.

Vlastnícka štruktúra bola k 31.12.2018 nasledovná:

Akcionár	podiel na ZI		Hlasovacie práva
	EUR	%	%
EMMA GAMMA LIMITED, Themistokli Dervi 48, ATHIENITIS CENTENNIAL BUILDING, 3rd floor, Flat/Office 103, Nikózia, Cyperská republika	25 000	100	100
Spolu	**25 000**	**100**	**100**

13. ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ

Spoločnosť nemá a neplánuje ani v budúcnosti zriadiť organizačnú zložku v zahraničí.

14. SPRÁVA PREDSTAVENSTVA SPOLOČNOSTI

V priebehu účtovného obdobia od 01.01.2018 – 31.12.2018 Spoločnosť pôsobila ako emitent na trhu cenných papierov.

V účtovnom období 2018 vykázala spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 55 tis. EUR. Najväčší vplyv na dosiahnutý zisk mali úrokové výnosy spojené s poskytnutými pôžičkami. Cieľom spoločnosti pre ďalšie obdobie bude dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku.

V Bratislave dňa 17.04.2019

.....
Pavel Horák
predseda predstavenstva
EMMA GAMMA FINANCE a.s.

.....
Radka Blažková
člen predstavenstva
EMMA GAMMA FINANCE a.s.

KPMG Slovensko spol. s r. o.
Dvořákovo nábrežie 10
P. O. Box 7
820 04 Bratislava 24
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11
Fax +421 (0)2 59 98 42 22
Internet www.kpmg.sk

Správa nezávislého audítora

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky EMMA GAMMA FINANCE a.s. („Spoločnosť"), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu a poznámky účtovnej závierky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2018, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Základ pre názor

Audit sme vykonali podľa medzinárodných audítorských štandardov (International Standards on Auditing, ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je uvedená v odseku Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky. Od Spoločnosti sme nezávislí podľa ustanovení zákona č. 423/2015 Z. z. o štatutárnom audite a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o štatutárnom audite") týkajúcich sa etiky, vrátane Etického kódexu audítora, relevantných pre náš audit účtovnej závierky a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Kľúčové záležitosti auditu

Kľúčové záležitosti auditu sú záležitosti, ktoré sú podľa nášho odborného posúdenia v našom audite účtovnej závierky za bežné obdobie najzávažnejšie. V súvislosti s auditom účtovnej závierky a pri formulovaní nášho názoru na ňu sme sa zaoberali týmito záležitosťami a neidentifikovali sme žiadne kľúčové záležitosti, ktoré by predstavovali závažné riziko.

Zodpovednosť predstavenstva a osôb poverených správou a riadením za účtovnú závierku

Predstavenstvo je zodpovedné za zostavenie tejto účtovnej závierky tak, aby poskytovala pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Pri zostavovaní účtovnej závierky je predstavenstvo zodpovedné za zhodnotenie schopnosti Spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by mal

v úmysle Spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo by nemal inú realistickú možnosť než tak urobiť.

Osoby poverené správou a riadením sú zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky

Našou zodpovednosťou je získať primerané uistenie, či účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, vrátane názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný podľa medzinárodných audítorských štandardov vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivo alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov, uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa medzinárodných audítorských štandardov, počas celého auditu uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

- Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku podvodu je vyššie ako toto riziko v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.

- Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Spoločnosti.

- Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a uvedenie s nimi súvisiacich informácií, uskutočnené predstavenstvom Spoločnosti.

- Robíme záver o tom, či predstavenstvo vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Spoločnosti nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe audítora na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať náš názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať v nepretržitej činnosti.

- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií v nej uvedených, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

Osobám povereným správou a riadením tiež poskytujeme vyhlásenie o tom, že sme splnili príslušné požiadavky týkajúce sa nezávislosti, a komunikujeme s nimi o všetkých vzťahoch a iných skutočnostiach, pri ktorých sa možno opodstatnene domnievať, že majú vplyv na našu nezávislosť, ako aj o prípadných súvisiacich ochranných opatreniach.

Zo skutočností komunikovaných osobám povereným správou a riadením určíme tie, ktoré mali najväčší význam pri audite účtovnej závierky bežného obdobia, a preto sú kľúčovými záležitosťami auditu. Tieto záležitosti opíšeme v našej správe audítora, ak zákon alebo iný právny predpis ich zverejnenie nevylučuje, alebo ak v mimoriadne zriedkavých prípadoch nerozhodneme, že určitá záležitosť by sa v našej správe uviesť nemala, pretože možno odôvodnene očakávať, že nepriaznivé dôsledky jej uvedenia by prevážili nad verejným prospechom z jej uvedenia.

Správa k ďalším požiadavkám zákonov a iných právnych predpisov

Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe

Predstavenstvo je zodpovedné za informácie uvedené vo výročnej správe, zostavenej podľa požiadaviek zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov („zákon o účtovníctve"). Náš vyššie uvedený názor na účtovnú závierku sa nevzťahuje na iné informácie vo výročnej správe.

V súvislosti s auditom účtovnej závierky je našou zodpovednosťou oboznámenie sa s informáciami uvedenými vo výročnej správe a posúdenie, či tieto iné informácie nie sú vo významnom nesúlade s auditovanou účtovnou závierkou alebo našimi poznatkami, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, alebo sa inak zdajú byť významne nesprávne.

Posúdili sme, či výročná správa Spoločnosti obsahuje informácie, ktorých uvedenie vyžaduje zákon o účtovníctve.

Na základe prác vykonaných počas auditu účtovnej závierky, podľa nášho názoru:

- informácie uvedené vo výročnej správe zostavenej za rok 2018 sú v súlade s účtovnou závierkou za daný rok,

- výročná správa obsahuje informácie podľa zákona o účtovníctve.

Okrem toho, na základe našich poznatkov o Spoločnosti a situácii v nej, ktoré sme získali počas auditu účtovnej závierky, sme povinní uviesť, či sme zistili významné nesprávnosti vo výročnej správe, ktorú sme obdržali pred dátumom vydania tejto správy audítora. V tejto súvislosti neexistujú zistenia, ktoré by sme mali uviesť.

Ďalšie požiadavky na obsah správy audítora v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu

Vymenovanie a schválenie audítora

Za štatutárneho audítora sme boli vymenovaní predstavenstvom 26. januára 2018 na základe nášho schválenia valným zhromaždením Spoločnosti 22. januára 2018. Celkové neprerušené obdobie našej zákazky, vrátane predchádzajúcich obnovení zákazky (predĺžení obdobia, na ktoré sme boli pôvodne vymenovaní) a našich opätovných vymenovaní za štatutárnych audítorov, predstavuje dva roky.

Konzistentnosť s dodatočnou správou pre dozornú radu spoločnosti, ktorá plní funkciu výboru pre audit

Náš názor audítora vyjadrený v tejto správe je konzistentný s dodatočnou správou vypracovanou pre dozornú radu spoločnosti, ktorá plní funkciu výboru pre audit, ktorú sme vydali v ten istý deň ako je dátum vydania tejto správy.

Neaudítorské služby

Neboli poskytované zakázané neaudítorské služby uvedené v článku 5 ods. 1 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 537/2014 zo 16. apríla 2014 o osobitných požiadavkách týkajúcich sa štatutárneho auditu subjektov verejného záujmu a pri výkone auditu sme zostali nezávislí od Spoločnosti.

Okrem služieb štatutárneho auditu a služieb zverejnených vo výročnej správe alebo v účtovnej závierke sme Spoločnosti a účtovným jednotkám, v ktorých má Spoločnosť rozhodujúci vplyv, neposkytli žiadne iné služby.

17. apríl 2019
Bratislava, Slovenská republika

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

Audítorská spoločnosť:
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:
Ing. Michal Maxim, FCCA
Licencia UDVA č. 1093

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Účtovná závierka

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

za rok končiaci sa 31. decembra 2018

Obsah

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018	17
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok končiaci sa 31. decembra 2018	18
Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci sa 31. decembra 2018	19
Výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa 31. decembra 2018	20
Poznámky účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2018	21

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018

	Poznámky	31.12.2018 tis. eur	31.12.2017 tis. eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	7	92	37
Odložená daňová pohľadávka	8	3	4
Ostatný majetok	9	56	122
Krátkodobý majetok spolu		**151**	**163**
Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote	6	121 338	121 283
Dlhodobý majetok spolu		**121 338**	**121 283**
Majetok spolu		**121 489**	**121 446**
Záväzky			
Záväzky z obchodného styku	10	19	22
Emitované dlhopisy	11	1 225	1 225
Ostatné záväzky	12	15	24
Krátkodobé záväzky spolu		**1 259**	**1 271**
Emitované dlhopisy	11	120 000	120 000
Dlhodobé záväzky spolu		**120 000**	**120 000**
Záväzky spolu		**121 259**	**121 271**
Vlastné imanie			
Základné imanie	13	25	25
Zákonný rezervný fond	14	5	3
Ostatné kapitálové fondy	14	100	100
Nerozdelený zisk minulých rokov	14	45	-
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	14	55	47
Vlastné imanie spolu		**230**	**175**
Vlastné imanie a záväzky spolu		**121 489**	**121 446**

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 21 až 45, bola zostavená a schválená dňa 17. apríla 2019.

.....
Pavel Horák
predseda predstavenstva

.....
Radka Blažková
člen predstavenstva

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	Poznámky	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Obdobie od 2.6.2017 do 31.12.2017 tis. eur
Náklady na služby	15	(40)	(27)
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	19	(260)	(3 644)
Prevádzkové náklady		**(300)**	**(3 671)**
Úrokové náklady	16	(6 300)	(2 800)
Ostatné finančné náklady	17	(105)	(46)
Finančné náklady		**(6 405)**	**(2 846)**
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	19	192	3 644
Výnosy z hospodárskej činnosti		**192**	**3 644**
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	18	6 600	2 933
Finančné výnosy		**6 600**	**2 933**
Zisk pred zdanením		**87**	**60**
Náklady na daň z príjmov	20	(32)	(13)
Zisk po zdanení		**55**	**47**
Ostatné súčasti komplexného výsledku		**-**	**-**
Celkový komplexný výsledok za obdobie		**55**	**47**

Poznámky uvedené na stranách 21 až 45 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za rok končiaci sa 31. decembra 2018

v tis. eur	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Ostatné kapitálové fondy	Výsledok hospodárenia minulých rokov	Komplexný výsledok hospodárenia	Vlastné imanie spolu
Stav k 1. januáru 2018	**25**	**3**	**100**	**-**	**47**	**175**
Celkový komplexný výsledok za rok						
Rozdelenie výsledku hospodárenia	-	2	-	45	(47)	-
Zisk za rok	-	-	-	-	55	**55**
Stav k 31. decembru 2018	**25**	**5**	**100**	**45**	**55**	**230**

v tis. eur	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Ostatné kapitálové fondy	Komplexný výsledok hospodárenia	Vlastné imanie spolu
Stav k 2. júnu 2017	**25**	**3**	**-**	**-**	**28**
Celkový komplexný výsledok za obdobie					
Zisk za obdobie	-	-	-	47	**47**
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	100	-	**100**
Stav k 31. decembru 2017	**25**	**3**	**100**	**47**	**175**

Poznámky uvedené na stranách 21 až 45 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA FINANCE a.s.

Výkaz peňažných tokov za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	Poznámky	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Obdobie od 2.6.2017 do 31.12.2017 tis. eur
Peňažné toky z prevádzkových činností			
Zisk pred zdanením		87	60
Úpravy týkajúce sa:			
Úrokové náklady		6 300	2 800
Úrokové výnosy		(6 600)	(2 933)
Tvorba opravnej položky na ostatné pohľadávky		66	
(Zníženie)/zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		(3)	22
Zníženie/(zvýšenie) stavu ostatného majetku a pohľadávok		1	(126)
(Zníženie)/zvýšenie stavu ostatných záväzkov		(9)	24
Zaplatené úroky		(6 300)	(1 575)
Prijaté úroky		6 545	1 650
Výdavky na daň z príjmov		(32)	(13)
Čisté peňažné toky z/(použité na) prevádzkovú činnosť		*55*	*(91)*
Peňažné toky z finančných činností			
Príjmy z emitovaných dlhopisov		-	120 000
Výdavky na poskytnuté pôžičky		-	(120 000)
Príjmy z poskytnutých pôžičiek		-	-
Zvýšenie základného imania		-	28
Zvýšenie ostatných kapitálových fondov		-	100
Čisté peňažné toky získané z finančných činností		*-*	*128*
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		**55**	**37**
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	7	37	-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	7	92	37

Poznámky uvedené na stranách 21 až 45 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

1. Všeobecné informácie

EMMA GAMMA FINANCE, a. s. („spoločnosť“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6599/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 02. júna 2017.

Identifikačné číslo („IČO“) a daňové identifikačné číslo („DIČ“) sú:

Identifikačné číslo: 50 897 942
Daňové identifikačné číslo: 2120527640

Sídlo spoločnosti je: Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2018 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	**Podiel na základnom imaní v %**
EMMA GAMMA LIMITED	100%	100%
Spolu	100%	100%

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2017 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	**Podiel na základnom imaní v %**
EMMA GAMMA LIMITED	100%	100%
Spolu	100%	100%

K 31. decembru 2018 bolo predstavenstvo zložené z týchto osôb:
- Pavel Horák – predseda predstavenstva
- Radka Blažková – člen predstavenstva
- Martin Hruška – člen predstavenstva

K 31. decembru 2018 bola dozorná rada zložená z týchto osôb :
- David Havlín – člen dozornej rady
- Radka Hudcová – člen dozornej rady
- Peter Stöhr – člen dozornej rady

Počet zamestnancov Spoločnosti počas roka 2018 bol 0 (2017:0). Členom štatutárneho orgánu, ani členom dozorných orgánov neboli v roku 2018 poskytnuté žiadne pôžičky, záruky alebo iné formy zabezpečenia, ani finančné prostriedky alebo iné plnenia na súkromné účely členov, ktoré sa vyúčtovávajú (2017: žiadne).

Aktivity

Hlavnými činnosťami spoločnosti sú:
- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živností (veľkoobchod)
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb a výroby
- Organizovanie športových, kultúrnych a iných spoločenských podujatí
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti
- Reklamné a marketingové služby, prieskum trhu a verejnej mienky
- Administratívne služby
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien

- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla
- Počítačové služby a služby súvisiace s počítačovým spracovaním údajov
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom
- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt
- Sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

(a) Vyhlásenie o súlade

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2018 bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou.

(b) Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2018 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve (ďalej „zákon o účtovníctve“) za účtovné obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018 (ďalej „rok“).

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa IFRS v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 31. decembru 2018.

Účtovná závierka bola zostavená na základe akruálneho princípu a za predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti.

(c) Základ pre oceňovanie

Účtovná závierka bola zostavená na základe historických cien.

Historická obstarávacia cena je založená na reálnej hodnote poskytnutého protiplnenia pri výmene tovarov a služieb.

Reálna hodnota predstavuje cenu, ktorá by sa získala z predaja aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri bežnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia (t.j. „exit“ cena alebo výstupná cena).

Pri stanovovaní reálnej hodnoty majetku a záväzkov Spoločnosť používa trhové (pozorovateľné) vstupy vždy, keď je to možné. Ak trh nie je aktívny, reálna hodnota majetku a záväzkov sa určí použitím oceňovacích techník. Pri aplikovaní oceňovacích techník sa používajú odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré sú k dispozícii, a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny.

Podľa vstupov použitých pri určení reálnej hodnoty majetku a záväzkov boli definované rozdielne úrovne reálnej hodnoty:

Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch za identické položky majetku a záväzkov.
Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny uvedené v úrovni 1, ktoré možno pozorovať pri danom majetku a záväzkoch buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (odvodené od cien).
Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch (nepozorovateľné vstupy).

(d) Funkčná mena a mena prezentácie

Táto účtovná závierka je zostavená v eurách (€), ktoré sú funkčnou menou spoločnosti.

Sumy v eurách sú vyjadrené v tisícoch a zaokrúhlené, okrem tých, pri ktorých je uvedené inak. Záporné hodnoty sú uvedené v zátvorkách.

(e) Použitie odhadov a úsudkov

Aplikovateľné iba pre rok 2018:

Znehodnotenie finančných nástrojov: určenie vstupov do modelu pre meranie ECL. (poznámka 6)

Aplikovateľné pre rok 2018 a 2017:

Zostavenie účtovnej závierky si vyžaduje, aby vedenie použilo úsudky, odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú aplikáciu účtovných zásad a účtovných metód a výšku vykázaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne aktualizované. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach na ktoré ma tato úprava vplyv.

Informácie o významných oblastiach neistoty odhadov a významných úsudkoch v použitých účtovných zásadách a účtovných metódach, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykázané v účtovnej závierke, sú opísané v bodoch 4 a 5 poznámok.

3. Účtovné zásady a účtovné metódy

3.1 Zmeny v účtovných zásadách a metódach

Spoločnosť prijala k 1. januáru 2018 účtovný štandard IFRS 9 vydaný IASB v júli 2014. Spoločnosť v predchádzajúcich obdobiach neprijala predčasne žiadnu oblasť IFRS 9.

Prijatie IFRS 9 viedlo k zmenám v účtovných zásadách a metódach spoločnosti pre vykazovanie, klasifikáciu a oceňovanie finančných aktív a záväzkov a pre zníženie hodnoty finančných aktív. IFRS 9 tiež významne mení a dopĺňa ďalšie štandardy, ktoré sa zaoberajú finančnými nástrojmi, ako napríklad IFRS 7 *Finančné nástroje: Zverejňovanie,* v dôsledku čoho bolo potrebné upraviť informácie zverejňované pre finančné nástroje, avšak tento dodatok nebol aplikovaný pre porovnateľné údaje.

Spoločnosť sa rozhodla, že nebude prepočítavať porovnateľné údaje, ako to umožňujú prechodné ustanovenia IFRS 9. Spoločnosť preskupila položky z predchádzajúceho roka, ak to bolo aplikovateľné, podľa názvov riadkov v bežnom období, aby použila konzistentné názvy riadkov v bežnom, ako aj predchádzajúcom období. Úpravy účtovnej hodnoty finančných aktív a záväzkov k dátumu prvotnej aplikácie by boli vykázané v počiatočnom stave nerozdeleného zisku bežného obdobia. Tento dopad však nebol významný a preto Spoločnosť nevykazuje upravený počiatočný stav nerozdeleného zisku k 1. januáru 2018.

Nižšie sú uvedené informácie týkajúce sa vplyvu prijatia IFRS 9.

Podľa IAS 39 mala Spoločnosť úver poskytnutý materskej spoločnosti, ktorý bol oceňovaný amortizovanou hodnotou. Tento úver je držaný v rámci obchodného modelu na držanie finančného majetku za účelom získavania zmluvných peňažných tokov a zároveň boli splnené kritériá, že peňažné toky z úveru predstavujú výhradne platby istiny a úrokov. Preto Spoločnosť naďalej daný úver oceňuje v amortizovanej hodnote.

Spoločnosť k 1. januáru 2018 aplikovala tiež štandard IFRS 15 *Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi*, ktorý nemal na Spoločnosť významný dopad.

3.2 Významné účtovné zásady a účtovné metódy

(a) Úrokové výnosy a úrokové náklady

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej miery zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázické body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej miery. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

(b) Daň z príjmu

Daň z príjmu zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmu sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku okrem položiek, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok vychádzajúci zo zdaniteľných príjmov za rok prepočítaný platnou sadzbou dane ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, upravený o sumy súvisiace s minulými obdobiami.

Odložená daň sa vypočíta použitím súvahovej metódy, pri ktorej vzniká dočasný rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov pre účely výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely. Odložená daň je počítaná pomocou daňových sadzieb, pri ktorých sa očakáva, že sa použijú na dočasné rozdiely v čase ich realizácie na základe zákonov, ktoré boli platné alebo prijaté ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daňová pohľadávka je vykázaná iba do tej miery, do akej je pravdepodobné, že v budúcnosti budú dosiahnuté zdaniteľné zisky, voči ktorým sa dá pohľadávka uplatniť. Odložené daňové pohľadávky sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znížené v rozsahu, pre ktorý je nepravdepodobné, že bude možné daňový úžitok, ktorý sa ich týka, realizovať.

(c) Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú voľné prostriedky na bankových účtoch.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

(d) Kategórie finančných nástrojov

Finančné nástroje
Finančný nástroj je každá zmluva, ktorá vedie k vzniku finančného majetku v jednej účtovnej jednotke a k finančnému záväzku alebo k nástroju vlastného imania v inej účtovnej jednotke.

(e) Oceňovanie finančného majetku a finančných záväzkov

Finančné nástroje sú prvotne vykázané v reálnej hodnote vrátane priamo priraditeľných transakčných nákladov. Po prvotnom vykázaní sú ocenené vo výške amortizovaných nákladov s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

V nasledujúcich obdobiach sa vykazujú vo výkaze o finančnej situácii vo výške amortizovaných nákladov, rozdiel medzi touto hodnotou a hodnotou, v ktorej sa úvery, pôžičky a dlhopisy splatia, sa vykazujú ako náklady/výnosy na základe efektívnej úrokovej miery vo výsledku hospodárenia.

(f) Finančný majetok

Účtovné zásady a účtovné metódy aplikované od 1. januára 2018

i. Prvotné vykazovanie

Spoločnosť prvotne vykazuje úvery a preddavky a iné finančné aktíva k dátumu ich vzniku. Všetky nákupy a predaje cenných papierov sú vykazované k dátumu vyrovnania obchodu. Derivátové nástroje sa prvotne vykazujú ku dňu uzatvorenia obchodu, keď sa Spoločnosť stala zmluvnou stranou v súvislosti s daným nástrojom.

Finančný majetok sa prvotne oceňuje v reálnej hodnote vrátane transakčných nákladov, ktoré priamo súvisia s ich obstaraním alebo vydaním (pre položky, ktoré nie sú ocenené FVTPL). K finančnému majetku oceňovanému v amortizovanej hodnote alebo FVOCI sú bezprostredne po prvotnom vykázaní vypočítané a zaúčtované očakávané úverové straty („ECL“), t.j. opravné položky.

ii. Klasifikácia a následné oceňovanie

Spoločnosť zaraďuje svoj finančný majetok do nasledujúcich kategórií oceňovania:
- Amortizovaná hodnota („AC“);
- Reálna hodnota cez výsledok hospodárenia („FVTPL“);
- Reálna hodnota cez ostatné súčasti komplexného výsledku („FVOCI“).

Požiadavky na klasifikáciu dlhových nástrojov a nástrojov vlastného imania podľa IFRS 9 sú uvedené nižšie.

Dlhové nástroje

Dlhové nástroje sú nástroje, ktoré spĺňajú definíciu finančného záväzku z hľadiska emitenta, ako sú úvery, štátne alebo korporátne dlhopisy, faktoringové obchodné pohľadávky a ostatný finančný majetok.

Klasifikácia a následné oceňovanie dlhových nástrojov záleží od:

a. Obchodný model na riadenie majetku

Obchodný model odzrkadľuje akým spôsobom Spoločnosť spravuje finančný majetok z pohľadu peňažných tokov – či je cieľom Spoločnosti inkasovať zmluvné peňažné toky alebo inkasovať zmluvné peňažné toky a zároveň aj peňažné toky z predaja majetku. Ak Spoločnosť neuplatňuje ani jeden z týchto modelov (napr. finančný majetok je držaný na účely obchodovania), finančný majetok je klasifikovaný ako súčasť „iného“ obchodného modelu a je oceňovaný FVTPL. Faktory,

ktoré Spoločnosť zohľadňuje pri určovaní obchodného modelu pre majetok, resp. skupinu majetku, zahŕňajú minulé skúsenosti s tým, ako boli peňažné toky tohto majetku inkasované; spôsob akým sa vyhodnocuje a reportuje výkonnosť majetku kľúčovým riadiacim pracovníkom; ako sa posudzujú a riadia riziká a ako je odmeňovaný manažment.

Obchodný model na riadenie aktív sa posudzuje na portfóliovom základe, ak je to aplikovateľné.

b. Charakteristika peňažných tokov majetku

Ak je zámerom obchodného modelu držať majetok s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky alebo inkasovať zmluvné peňažné toky ako aj inkasovať peňažné toky z predaja finančného majetku, Spoločnosť posúdi, či peňažné toky finančného nástroja predstavujú výhradne platby istiny a úroku („SPPI test“). Pri posudzovaní Spoločnosť zváži, či sú zmluvné peňažné toky v súlade so základnou dohodou o poskytovaní úverov, t.j. či úroky zohľadňujú iba časovú hodnotu peňazí, úverové riziko, iné základné riziká a ziskové rozpätie. Ak zmluvné podmienky uvádzajú expozície voči riziku alebo volatilite, ktoré nie sú v súlade so základnou dohodou o poskytovaní úverov, súvisiaci finančný majetok sa klasifikuje a oceňuje v reálnej hodnote cez výsledok hospodárenia.

Finančný majetok s vloženými derivátmi sa pri určovaní, či ich peňažné toky predstavujú výhradne platby istiny a úroku, posudzuje ako celok.

Spoločnosť reklasifikuje dlhové nástroje výlučne vtedy, keď zmení svoj obchodný model riadenia tohto majetku. Reklasifikácia sa uskutoční od začiatku prvého vykazovaného obdobia nasledujúceho po zmene. Očakáva sa, že takéto zmeny sa nevyskytnú, prípadne budú veľmi nepravidelné.

Na základe obchodného modelu a SPPI testu Spoločnosť klasifikuje svoje dlhové nástroje iba v kategórii amortizovaná hodnota.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú voľné prostriedky na bankových účtoch. Kolaterál na účtoch v iných úverových inštitúciách, ktorého použitie je obmedzené, sa vykazuje medzi Finančnými aktívami oceňovanými v amortizovanej hodnote.

Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote

Finančný majetok držaný za účelom inkasovania zmluvných peňažných tokov, kde peňažné toky predstavujú výhradne platby istiny a úroku a nie sú určené za oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia, sú oceňované v amortizovanej hodnote. Amortizovaná hodnota finančného majetku je suma, v ktorej je majetok ocenený pri prvotnom vykázaní, znížená o splátky istiny, znížená alebo zvýšená o kumulovanú amortizovanú hodnotu rozdielu medzi prvotne vykázanou hodnotou a hodnotou pri splatnosti, pri použití efektívnej úrokovej miery. Účtovná hodnota tohto majetku je upravená o opravnú položku. Úrokový výnos plynúci z tohto finančného majetku je zahrnutý v Úrokových výnosoch rátaných použitím efektívnej úrokovej miery.

iii. Identifikácia a oceňovanie úverových strát

Úverová strata je rozdiel medzi všetkými zmluvnými peňažnými tokmi, ktoré prináležia účtovnej jednotke v súlade so zmluvou a všetkými peňažnými tokmi, ktoré sa očakáva, že budú prijaté, diskontované pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou. Spoločnosť pri odhadovaní peňažných tokov zvažuje všetky zmluvné podmienky finančného majetku počas očakávanej životnosti tohto finančného majetku. Zvažované peňažné toky by mali zahŕňať aj peňažné toky z predaja držaného kolaterálu alebo inej formy zníženia kreditného rizika, ktorá je neoddeliteľnou súčasťou zmluvných podmienok.

Spoločnosť vykazuje opravné položky na očakávané úverové straty takéhoto majetku v každom účtovnom období. Výsledná ECL odzrkadľuje:

- nezaujatú a pravdepodobnosťou váženú výšku očakávaných peňažných tokov, ktorá sa stanovuje posúdením viacerých možných scenárov;
- časovú hodnotu peňazí;
- primerané a preukázateľné informácie, ktoré sú k dátumu vykazovania k dispozícii bez neprimeraných nákladov alebo úsilia o minulých udalostiach, súčasných podmienkach a prognózach budúcich hospodárskych podmienok.

Bližšie informácie o určovaní ECL sú uvedené v poznámke 5. Riadenie finančných a operačných rizík a poznámke 6. Finančný majetok.

iv. Ukončenie vykazovania

Spoločnosť ukončí vykazovanie finančného majetku, keď sa ukončia zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku alebo prevedie zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku prevodom podstatnej časti rizík a úžitkov vyplývajúcich z vlastníctva finančného majetku. Vytvorený alebo zachovaný podiel Spoločnosti na prevedenom finančnom majetku sa vykazuje ako samostatný majetok.

Ak si Spoločnosť ponechá všetky alebo podstatnú časť rizík a úžitkov, nie je ukončené vykazovanie prevedeného majetku vo výkaze o finančnej situácii.

Transakcie ako napríklad zapožičanie cenných papierov a transakcie pri kúpe a spätnom predaji predstavujú transakcie, keď si Spoločnosť ponechá všetky alebo podstatné časti rizík a úžitkov.

Spoločnosť taktiež ukončí vykazovanie určitého majetku, keď odpíše zostatky, ktoré sa považujú za nevymožiteľné.

Účtovné zásady a účtovné metódy aplikované do 1. januára 2018

Finančný majetok spoločnosti je zaradený do kategórie úvery a pohľadávky.

Úvery a pohľadávky

Úvery a pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými platbami, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu a nie je klasifikovaný ako cenné papiere určené na predaj alebo finančný majetok držaný do splatnosti alebo ako finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vznikajú vtedy, keď spoločnosť poskytne peňažné prostriedky, tovar alebo služby priamo dlžníkovi bez toho, aby mala v úmysle s pohľadávkou obchodovať.

Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti je tento finančný majetok vykázaný ako: poskytnuté pôžičky, pohľadávky z obchodného styku a ostatný finančný majetok.

Pohľadávky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote spolu s priamo súvisiacimi transakčnými nákladmi a následne oceňujú v ich umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Opravná položka sa vytvára vtedy, ak existuje objektívny dôkaz, že Spoločnosť nebude schopná zinkasovať všetky splatné sumy podľa pôvodných podmienok splatnosti. Významné finančné problémy dlžníka, pravdepodobnosť, že na dlžníka bude vyhlásené konkurzné konanie alebo že podstúpi finančnú reorganizáciu, platobná neschopnosť alebo omeškanie platieb sa považujú za indikátory toho, že pohľadávka je znehodnotená. Výška opravnej položky predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou danej pohľadávky a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných efektívnou úrokovou sadzbou.

(g) Finančné záväzky

Finančné záväzky Spoločnosti sú zaradené do jednej z nasledovných kategórií: finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia alebo ostatné finančné záväzky.

Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia
Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia predstavujú derivátové finančné nástroje. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto derivátové finančné nástroje vykázané v rámci položky záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky.

Ostatné finančné záväzky
Ostatné finančné záväzky sú rôzne finančné záväzky, ktoré nie sú oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto záväzky vykázané ako bankové úvery, úročené pôžičky, emitované dlhopisy a záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Emitované dlhopisy sa oceňujú v amortizovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

(h) Zníženie hodnoty nefinančného majetku

Účtovná hodnota nefinančného majetku Spoločnosti, iného ako je odložená daňová pohľadávka, sa prehodnocuje ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka s cieľom zistiť, či existuje indikácia zníženia hodnoty majetku. Ak sa zistí indikácia zníženia hodnoty majetku, následne sa odhadne návratná hodnota.

Strata zo zníženia hodnoty sa vykáže vtedy, ak účtovná hodnota majetku alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky prevyšuje jeho návratnú hodnotu. Jednotka generujúca peňažné prostriedky je najmenšia identifikovateľná skupina majetku, ktorá generuje peňažné príjmy, ktoré sú do veľkej miery nezávislé od ostatného majetku alebo skupín majetku.

Straty zo zníženia hodnoty sa vykazujú priamo vo výkaze ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty vykázané v súvislosti s jednotkami generujúcimi peňažné prostriedky sa v prvom rade vykážu ako zníženie účtovnej hodnoty goodwillu pripadajúceho na tieto jednotky, ktoré sa potom vykážu ako zníženie účtovnej hodnoty ostatného majetku v jednotke (skupine jednotiek) na pomernej báze.

Suma, ktorú možno z daného majetku alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky získať, je buď čistá predajná cena, alebo hodnota v používaní jednotky (value in use), podľa toho, ktorá je vyššia. Pri hodnote v používaní sa odhad budúcich peňažných tokov diskontuje na ich súčasnú hodnotu pomocou diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ohodnotenie časovej hodnoty peňazí a rizík špecifických pre daný majetok.

Straty zo zníženia hodnoty vykázané v predchádzajúcich obdobiach sa prehodnotia ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, podľa toho, či existuje indikácia zníženia straty alebo toho, že už strata neexistuje. Strata zo zníženia hodnoty sa zruší, ak nastala zmena v odhade použitom pri určení návratnej hodnoty. Zníženie hodnoty sa zruší len do takej výšky, kým účtovná hodnota majetku nepresiahne jeho účtovnú hodnotu, ktorá by mu prislúchala po úprave o odpisy, keby sa zníženie hodnoty nevykázalo.

(i) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte nenadobudli účinnosť

Nasledujúce nové štandardy, zmeny a doplnenia štandardov a interpretácií ešte nie sú záväzné pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2018 a neskôr a neboli použité pri zostavení tejto účtovnej závierky.

Doplnenia k IFRS 9: Finančné nástroje s možnosťou predčasného splatenia so zápornou kompenzáciou

Doplnenia reagujú na obavy ohľadom účtovania finančných aktív so zmluvným ujednaním možnosti predčasného splatenia. Obavy sa týkali najmä toho, ako spoločnosti budú klasifikovať a oceňovať dlhové nástroje, ak dlžník môže predčasne splatiť nástroj v nižšej hodnote, ako je hodnota nesplatenej istiny a dlžných úrokov. Takéto predčasné splatenia sú často opisované ako také, ktoré obsahujú „zápornú kompenzáciu".

Pri aplikácii tohto doplnenia by spoločnosti oceňovali finančné aktíva s tzv. zápornou kompenzáciou reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Doplnenia umožňujú, aby spoločnosti oceňovali finančné aktíva s možnosťou predčasného splatenia so zápornou kompenzáciou amortizovanou hodnotou.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú závierku, pretože spoločnosť nemá finančné aktíva s možnosťou predčasného splatenia so zápornou kompenzáciou.

IFRS 16 Lízingy: Účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená, ak spoločnosť aplikuje aj IFRS 15.

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie. Štandard odstraňuje súčasný duálny model účtovania u nájomcu. Namiesto toho vyžaduje, aby spoločnosti vykázali väčšinu nájmov v súvahe podľa jednotného modelu, eliminujúc rozlišovanie medzi operatívnym a finančným lízingom.

Podľa IFRS 16 zmluva je nájom, alebo obsahuje nájom, ak prenáša právo kontrolovať používanie identifikovaného majetku počas určitého obdobia za protihodnotu. Pri takýchto zmluvách nový model vyžaduje, aby nájomca ako majetok vykázal právo používania (right of use) a záväzok z lízingu. Právo používania sa odpisuje a záväzok sa úročí. Toto bude mať za následok vyššie náklady u väčšiny lízingov hneď na začiatku, aj keď nájomca platí konštantné ročné nájomné.

Nový štandard prináša aj niekoľko výnimiek pre nájomcu, ktoré obsahujú:

- lízingy s dobou nájmu 12 mesiacov a menej a ktoré neobsahujú kúpnu opciu,
- lízingy, pri ktorých predmet nájmu má nízku hodnotu (tzv. small-ticket lízingy).

Zavedenie nového štandardu z veľkej časti nemá vplyv na účtovanie u prenajímateľa. Prenajímateľ bude naďalej rozlišovať medzi finančným a operatívnym lízingom.

Spoločnosť neočakáva, že nový štandard bude mať pri jeho prvej aplikácii významný vplyv na účtovnú závierku.

IFRIC 23: Neistota ohľadom daňového posúdenia

IFRIC 23 vysvetľuje účtovanie o daňových prístupoch, ktoré ešte neboli akceptované daňovými orgánmi, pričom má tiež za cieľ zvýšiť transparentnosť. Podľa IFRIC 23, kľúčovým testom je, či je pravdepodobné, že daňové orgány budú akceptovať daňový prístup, pre ktorý sa spoločnosť rozhodla. Ak je pravdepodobné, že daňové orgány budú akceptovať tento neistý daňový prístup, potom suma dane vykázaná v účtovnej závierke je konzistentná so sumou v daňovom priznaní bez neistoty, ktorá by sa zohľadnili pri ocenení splatnej a odloženej dane.

V opačnom prípade zdaniteľný príjem (alebo daňová strata), daňové základy a nevyužité daňové straty sa majú určiť takým spôsobom, ktorý lepšie predpovedá vyriešenie neistoty, pričom používa buď jednu najpravdepodobnejšiu hodnotu alebo očakávanú (sumu pravdepodobných vážených hodnôt) hodnotu. Spoločnosť musí predpokladať, že daňové orgány budú skúmať pozíciu a budú mať znalosti o všetkých relevantných informáciách.

Spoločnosť neočakáva, že interpretácia pri jej prvej aplikácii bude mať významný vplyv na účtovnú závierku, pretože nepôsobí v zložitom multinárodnom daňovom prostredí a nemá významne neisté daňové pozície.

Nižšie sú uvedené ostatné nové štandardy, interpretácie a doplnenia, ktoré ešte nie sú účinné pre účtovné obdobie končiace 31. decembra 2018 a neboli aplikované pri zostavení účtovnej závierky a nebudú mať na spoločnosť významný vplyv:

- IFRS 17 Poistné zmluvy
- Doplnenia k IFRS 10 a IAS 28: Predaj alebo vklad majetku medzi investorom a jeho pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom,
- Doplnenia k IAS 28 Dlhodobé podiely v pridružených podnikoch a spoločných podnikoch,
- Doplnenia k IAS 19 Zamestnanecké požitky,
- Doplnenia k IFRS 3 Podnikové kombinácie,
- Doplnenia k IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky a IAS 8 Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby.

4. Použitie odhadov a úsudkov

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch

Stanovenie reálnej hodnoty

Určenie reálnej hodnoty finančného majetku a záväzkov, pre ktoré neexistuje žiadna zistiteľná trhová cena, si vyžaduje použitie oceňovacích techník, ako je opísané v účtovných zásadách. V prípade finančných nástrojov, ktoré sa obchodujú zriedkavo a majú nízku cenovú transparentnosť, je reálna hodnota menej objektívna a vyžaduje rôznu mieru úsudku v závislosti od likvidity, koncentrácie, neistoty trhových faktorov, cenových predpokladov a iných rizík ovplyvňujúcich konkrétny nástroj.

Oceňovanie finančných nástrojov

Účtovné metódy a metódy stanovenia reálnej hodnoty sú uvedené v poznámke 3(e).

Spoločnosť používa nasledujúcu hierarchiu reálnych hodnôt, ktorá kategorizuje vstupy techník oceňovania používaných na oceňovanie reálnou hodnotou do troch úrovní:

- Kótovaná trhová cena na aktívnom trhu pre identický nástroj (úroveň I) - reálna hodnota sa primárne oceňuje na základe externých zdrojov údajov (najmä burzových cien alebo cenových ponúk maklérov na vysoko likvidných trhoch). Finančné nástroje, ktoré sú ocenené kótovanými trhovými cenami, sú hlavne kótované cenné papiere a deriváty.

- Oceňovacie techniky založené na pozorovateľných vstupoch - v prípade trhového ocenenia, pri ktorom sa trh nemôže považovať za aktívny trh z dôvodu jeho obmedzenej likvidity, je podkladový finančný nástroj priradený do úrovne II. hierarchie reálnej hodnoty. Ak nie sú k dispozícii trhové ceny, tieto finančné nástroje sa oceňujú pomocou oceňovacích modelov založených na pozorovateľných trhových údajoch. Tieto pozorovateľné trhové údaje sú hlavne reprodukovateľné výnosové krivky, kreditné rozpätia a volatilita.

- Oceňovacie techniky používajúce významné nepozorovateľné vstupy - ak sa reálna hodnota nemôže merať buď s dostatočne pravidelne kótovanými trhovými cenami (úroveň I), alebo pomocou oceňovacích modelov, ktoré sú založené výlučne na pozorovateľných trhových cenách (úroveň II), potom jednotlivé vstupné parametre, ktoré nie sú pozorovateľné na trhu sa odhadujú pomocou vhodných predpokladov. Ak parametre, ktoré nie sú pozorovateľné na trhu, majú významný vplyv na meranie podkladového finančného nástroja, sú priradené k úrovni III hierarchie reálnej hodnoty. Tieto parametre merania, ktoré nie sú pravidelne pozorovateľné, sú hlavne kreditné rozpätia odvodené z interných odhadov

Oceňovacie techniky zahŕňajú čistú súčasnú hodnotu a modely diskontovaných peňažných tokov, porovnanie s podobnými nástrojmi, pre ktoré existuje trh pozorovateľných cien a iné oceňovacie modely. Predpoklady a vstupy použité v oceňovacích technikách obsahujú bezrizikové a benchmarkové úrokové sadzby, úverový spread a ostatné prémie použité pri odhadovaní diskontných sadzieb. Spoločnosť používa kombinácie oceňovacích techník, ktoré zahŕňajú najmä metódu diskontovaných peňažných tokov a trhových vstupov, ako sú trhové úrokové výnosy, kreditné rozpätia, podkladové indexové ceny a volatilita. Cieľom oceňovacích techník je určiť reálnu hodnotu, ktorá odzrkadľuje cenu finančného nástroja ku dňu vykazovania a ktorá by bola stanovená účastníkmi trhu za trhových podmienok

Manažment urobil posúdenie použitia odhadov a úsudkov a vyhodnotil, že v súčasnej situácii spoločnosť nie je vystavená významnej neistote v odhadoch a úsudkoch. Toto posúdenie bude manažment pravidelne prehodnocovať.

Očakávané úverové straty

Oceňovanie ECL finančného majetku oceňovaného v amortizovanej hodnote je oblasť, ktorá si vyžaduje použitie modelov a významných predpokladov o budúcich ekonomických podmienkach a úverovom správaní (napr. pravdepodobnosť neplnenia záväzkov zo strany dlžníkov a výsledné straty).

Pri uplatňovaní účtovných požiadaviek na meranie ECL sa vyžaduje niekoľko významných úsudkov, ako napríklad:

- Stanovenie kritérií pre výrazné zvýšenie kreditného rizika;
- Výber vhodných modelov a predpokladov na meranie ECL;
- Stanovenie počtu a relatívnych váh scenárov zameraných na budúcnosť pre každý typ produktu / trhu a súvisiace ECL;
- Vytvorenie skupín podobných finančných aktív na účely merania ECL, ak je to aplikovateľné.

Ďalšie informácie o určení ECL sú uvedené v poznámke 5. Riadenie finančných a operačných rizík a poznámke 6. Finančný majetok.

5. Riadenie finančných a operačných rizík

Spoločnosť je vystavená operačnému riziku a nasledujúcim rizikám z používania finančných nástrojov:

- Úverové riziko
- Úrokové riziko
- Riziko likvidity

a. Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho spoločnosť utrpí stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať len s dôveryhodnými zmluvnými partnermi a že podľa potreby musí získať dostatočné zabezpečenie ako prostriedok na zmiernenie rizika finančnej straty v dôsledku nedodržania záväzkov. Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Spoločnosť neobmedzila výšku otvorenej pozície voči žiadnej finančnej inštitúcii. Úverové riziko primárne vyplýva z pôžičky poskytnutej spoločnosťou materskej spoločnosti.

Oceňovanie očakávaných úverových strát

IFRS 9 stanovuje trojstupňový model znehodnotenia založený na zmene úverovej kvality od prvotného vykázania, ako je zhrnuté nižšie:

- Stupeň 1 (Stage 1): Finančný nástroj, ktorý nie je znehodnotený pri prvotnom vykázaní, je zaradený do stupňa 1 a jeho úverové riziko je priebežne monitorované Spoločnosťou. Sem

sú zaradené aj všetky finančné nástroje, u ktorých nedošlo od momentu prvotného vykázania k významnému nárastu úverového rizika.

- Stupeň 2 (Stage 2): V prípade identifikácie výrazného zvýšenia úverového rizika („SICR“) od prvotného vykázania alebo ak Spoločnosť nemá informácie o ratingu pri prvotnom vykázaní, finančný majetok je presunuté do stupňa 2, avšak stále sa nepokladá za úverovo znehodnotený,
- Stupeň 3 (Stage 3): Ak je finančný nástroj úverovo znehodnotený, je presunutý do stupňa 3.

ECL finančného majetku v stupni 1 je oceňované v hodnote rovnajúcej sa tej časti očakávaných úverových strát počas celej životnosti vyplývajúce z prípadov zlyhania, ku ktorým môže potenciálne dôjsť počas nasledujúcich 12 mesiacov od dátumu vykazovania. ECL finančného majetku v stupni 2 alebo stupni 3 je oceňované na základe očakávaných úverových strát počas celej životnosti.

Všeobecný prístup pri oceňovaní ECL je, že by mal brať do úvahy informácie zamerané na budúcnosť.

Vzhľadom na charakter finančného majetku Spoločnosti, je tento posudzovaný na individuálnej báze.

Kľúčové úsudky a predpoklady prijaté Spoločnosťou pri riešení požiadaviek štandardu sú uvedené nižšie:

Významné zvýšenie úverového rizika (Significant increase in credit risk, SICR)

Spoločnosť predpokladá, že finančný majetok zaznamenal významné zvýšenie úverového rizika, keď je splnené jedno alebo viac z nasledujúcich kritérií:

- Ak je dlžník v omeškaní so svojimi zmluvnými platbami viac ako 30 dní.
- Dlžník porušil finančné kovenanty alebo zmluvu;
- Skutočná alebo očakávaná významná nepriaznivá zmena v prevádzkových výsledkoch dlžníka;
- Negatívne informácie o dlžníkovi z externých zdrojov;
- Významná nepriaznivá zmena v obchodných, finančných a/alebo hospodárskych podmienkach, v ktorých dlžník pôsobí;
- Významná zmena v hodnote zabezpečenia (len v prípade zabezpečených nástrojov) čo by mohla výšiť riziko zlyhania;
- Skutočná alebo očakávaná úľava, reštrukturalizácia alebo zmena v splátkovom kalendári.

Zhodnotenie SICR individuálne posudzovaných expozícií sa vykonáva na úrovni protistrany priebežne. Kritériá používané na identifikáciu SICR sú aspoň raz za rok prehodnocované z dôvodu posúdenia ich vhodnosti.

Definícia zlyhaných a úverovo znehodnoteného finančného majetku

Spoločnosť definuje finančný majetok ako zlyhaný, ako je to plne v súlade s definíciou úverového znehodnotenia, keď došlo k jednej alebo viacerým udalostiam, ktoré majú škodlivý vplyv na odhadované budúce peňažné toky tohto finančného majetku.

- Ktorýkoľvek podstatný kreditný záväzok dlžníka voči Spoločnosti je viac než 90 dní po termíne splatnosti;
- Dlžník vyhlásil bankrot alebo inú formu reorganizácie;
- Dlžník požiadal Spoločnosť o úľavu z ekonomických alebo zmluvných dôvodov, ktoré súvisia s finančnými ťažkosťami dlžníka a zrejmým výrazným znížením kvality úveru;
- Úver bol zosplatnený;

- Príznaky znehodnotenia, ktoré vedú k predpokladu, že dlžník nesplatí svoje kreditné záväzky voči banke v plnej výške a včas bez toho, aby Spoločnosť urobila úkony, akými je napríklad realizácia zabezpečenia;
- Zlyhanie dlžníka v inej finančnej inštitúcii;
- Akékoľvek iné varovné príznaky identifikované v procese monitoringu dlžníka a angažovanosti, ktoré podľa hodnotenia Spoločnosti povedú k tomu, že dlžník nesplatí svoje kreditné záväzky voči Spoločnosti v planej výške a včas bez toho, aby Spoločnosť urobila úkony na zabezpečenie návratnosti úveru.

Informácie zamerané na budúcnosť

Posúdenie SICR, ako aj výpočet ECL, obsahujú nasledujúce informácie zamerané na budúcnosť (forward looking information, FLI):

Spoločnosť preto prípadný vplyv makroekonomických zmien posudzuje individuálne v súvislosti s jednotlivými scenármi.

Výpočet ECL

Výpočet ECL je vo všeobecnosti založený na niekoľkých scenároch a každému scenáru je pridelená určitá pravdepodobnosť. Scenáre zohľadňujú pravdepodobnosť zlyhania a stratu pri zlyhaní.

ECL sa následne vypočíta ako pravdepodobnosťou vážená výška očakávaných peňažných tokov z každého scenára diskontovaná pôvodnou EIR.

b. Úrokové riziko

Operácie spoločnosti sú vystavené len limitovanému riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách. Pôžička materskej účtovnej jednotke i emitované dlhopisy sú úročené fixne a zmena úrokových sadzieb by teda nemala vplyv na čistý úrokový výnos.

c. Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká pri bežnom financovaní činností spoločnosti, pri schopnosti splácať svoje záväzky v dobe ich splatnosti a pri riadení finančných pozícií. Predstavuje riziko neschopnosti financovať majetok v primeranej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte. Riziko likvidity je riadené na úrovni skupiny. Na úrovni spoločnosti je riziko likvidity riadené najmä nastavením splatností finančného majetku a záväzkov, tak, aby splatnosť záväzkov nenastávala skôr ako splatnosť majetku.

d. Operačné a právne riziko

Operačné riziko je riziko priamej alebo nepriamej straty vyplývajúcej zo širokého radu príčin spojených s procesmi v spoločnosti, pracovníkmi, technológiou a infraštruktúrou a z externých faktorov okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity, ako sú napríklad riziká vyplývajúce z právnych a regulačných požiadaviek a všeobecne akceptovaných štandardov firemného správania.

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko, t. j. strata vyplývajúca najmä z nevymožiteľnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní alebo rozsudkov s negatívnym vplyvom na spoločnosť.

6. Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej hodnote

	31.12.2018 tis. eur	31.12.2017 tis. eur
Pôžičky materskej spoločnosti	121 338	121 283
Spolu	**121 338**	**121 283**

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 21.

Pôžičky boli poskytnuté materskej spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED s dátumom splatnosti 21. júla 2022. Pôžička je úročená fixnou sadzbou 5,50%.

Spoločnosť považuje danú pôžičku za expozíciu, pri ktorej nedošlo k významnému zvýšeniu úverového rizika a je teda expozíciou v stupni 1 (Stage 1).

Pri zvažování predpokladov pre výpočet očakávaných úverových strát (Expected Credit Losses, ECL) Spoločnosť vychádzala zo situácie ku koncu roka 2018, kedy bolo veľmi pravdepodobné, že Spoločnosť sa dohodne na predčasnej splatenosti tejto pohľadávky. Toto Spoločnosť vzala do úvahy pri stanovovaní pravdepodobností jednotlivých možných situácií. Ďalej Spoločnosť brala do úvahy hodnotu zaistenia bondov, ktoré je nepriamo tiež zaistením pohľadávky Spoločnosti voči EMMA GAMMA LIMITED. Hodnota tohoto zaistenia niekoľkonásobne prevyšovala hodnotu zaistenej pohľadávky. Toto ovplyvnilo stanovenie výšky očakávanej úverovej straty. Po uskutočnení výpočtu Expected Credit Losses, ktorý viedol k potenciálnej opravnej položke vo výške niekoľko tisíc EUR sa Spoločnosť rozhodla o nej neúčtovať, pretože je z pohľadu celkových výkazov zanedbateľná. Spoločnosť tiež vykonala analýzu citlivosti ECL na predpoklady pravdepodobnosti zlyhania a straty pri zlyhaní a výsledná ECL by sa významne nezmenila.

7. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	31.12.2018 tis. eur	31.12.2017 tis. eur
Bežné účty v bankách	92	37
Spolu	**92**	**37**

8. Odložená daňová pohľadávka

	31.12.2018 tis. eur
K 1. januáru 2018	4
Cez výkaz ziskov a strát (bod 20 poznámok)	(1)
Vykázané do ostatných súčasti komplexného výsledku	-
K 31. decembru 2018	**3**

	31.12.2017 tis. eur
K 2. júnu 2017	-
Cez výkaz ziskov a strát (bod 20 poznámok)	4
Vykázané do ostatných súčasti komplexného výsledku	-
K 31. decembru 2017	**4**

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 21%.

9. Ostatný majetok

	31.12.2018 tis. eur	31.12.2017 tis. eur
Pohľadávky z DPH	66	-
Náklady budúcich období	56	56
Príjmy budúcich období	-	-
	122	56
Opravná položka k pohľadávke z DPH	(66)	-
Spolu	**56**	**56**

Náklady budúcich období v prevažnej časti predstavujú odmenu administrátora za správu emisie.

10. Záväzky z obchodného styku

	31.12.2018 tis. eur	31.12.2017 tis. eur
Záväzky z obchodného styku	6	7
Nevyfakturované dodávky	13	15
Spolu	**19**	**22**

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 21. Všetky záväzky sú v lehote splatnosti.

11. Emitované dlhopisy

Spoločnosť eviduje emitované dlhopisy k 31. decembru 2018 v nasledovnej štruktúre:

v tis. eur

Typ	ISIN	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna úroková miera v %	Zostatková hodnota 31.12.2018
Na doručiteľa	SK4120013012	EUR	120 000	5,25	121 225
Spolu					**121 225**

Prehľad o emitovaných dlhopisoch k 31. decembru 2017:

v tis. eur

Typ	ISIN	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna úroková miera v %	Zostatková hodnota 31.12.2017
Na doručiteľa	SK4120013012	EUR	120 000	5,25	121 225
Spolu					**121 225**

Dlhopisy s názvom „Dlhopis EMG 5,25/2022“ s identifikačným kódom ISIN SK4120013012 boli vydané dňa 21. júla 2017 s nominálnou hodnotou emisie 120 000 tis. eur. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 000 eur. K 31. decembru 2018 bolo vydaných 120 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 120 000 tis. eur, čo predstavuje celý objem emisie (k 31. decembru 2017: vydaných 120 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 120 000 tis. eur). Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 5,25 % p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 21. júla 2022. Dlhopisy boli prijaté a sú obchodované na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. Dňa 22. februára 2019 Spoločnosť oznámila predčasné splatenie emisie dlhopisov EMG 5,25/2022 v celej svojej výške k 23. aprílu 2019.

Zábezpeka
Dlhopisy sú zabezpečené 25 % podielom na akciách spoločnosti SAZKA Group, a.s., ktoré vlastní spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED (Ručiteľ).

Kovenanty
Prospekt cenného papiera stanovuje určité finančné ukazovatele (covenants). V prípade neplnenia týchto finančných ukazovateľov môžu majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10% celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených dlhopisov požiadať o zvolanie schôdze za účelom hlasovania o možnosti uplatnenia práva požadovať predčasnú splatnosť dlhopisov. V tejto súvislosti Spoločnosť monitoruje plnenie finančných ukazovateľov podľa ustanovení prospektu cenného papiera. Spoločnosť obdržala v tejto súvislosti správu od externého znalca, z ktorej vyplýva, že finančné ukazovatele neboli porušené.

12. Ostatné záväzky

	31.12.2018 tis. eur	31.12.2017 tis. eur
Daňové záväzky	15	24
Výnosy budúcich období	-	-
Spolu	**15**	**24**

13. Základné imanie

	31.12.2018 tis. eur
Vydané a splatené v plnej výške:	
K 1. januáru 2018	-
Splatenie základného imania	25
Stav k 31. decembru 2018	**25**

	31.12.2017 tis. eur
Vydané a splatené v plnej výške:	
K 2. júnu 2017	-
Splatenie základného imania	25
Stav k 31. decembru 2017	**25**

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2018 pozostáva z 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 000 eur za akciu (k 31. decembru 2017: 25 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 000 eur za akciu), akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 2. júna 2017 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. eur.

14. Rezervné fondy a výsledok hospodárenia

	Výsledok hospodáreni a min. rokov tis. eur	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
Stav k 1. januáru 2018	-	47	3	100	**150**
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	2	-	**2**
Rozdelenie výsledku hospodárenia	45	(47)	-	-	**(2)**
Zisk za obdobie od 1. januára 2018 do 31. decembra 2018	-	121	-	-	**121**
Stav k 31. decembru 2018	**45**	**121**	**5**	**100**	**271**

Prehľad za predchádzajúce účtovné obdobie:

	Výsledok hospodáreni a min. rokov tis. eur	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Ostatné kapitálové fondy tis. eur	Spolu tis. eur
Stav k 2. júnu 2017	-	-	-	-	**-**
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	3	-	**3**
Vklad do ostatných kapitálových fondov	-	-	-	100	**100**
Zisk za obdobie od 2. júna 2017 do 31. decembra 2017	-	47	-	-	**47**
Stav k 31. decembru 2017	**-**	**47**	**3**	**100**	**150**

Výsledok hospodárenia za rok 2017 vo výške 47 tis. eur bol prevedený na účet nerozdeleného zisku minulých rokov a k vytvoreniu rezervného fondu.

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku spoločnosti do výšky 10% zo základného imania v zmysle Stanov spoločnosti. Zákonný rezervný fond môže byť použitý len na vysporiadanie strát a je nedistribuovateľným fondom.

15. Náklady na služby

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Rok končiaci 31.12.2017 tis. eur
Audítorské a poradenské služby	(19)	(15)
Vedenie účtovníctva	(6)	(4)
Ostatné služby	(15)	(8)
Spolu	**(40)**	**(27)**

V roku 2018 boli náklady za služby štatutárneho auditu vo výške 13 tis. Eur (2017: 15 tis. Eur). Štatutárny audítor neposkytol v danom (ani v predchádzajúcom) období Spoločnosti iné služby ako služby štatutárneho auditu.

16. Úrokové náklady

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Rok končiaci 31.12.2017 tis. eur
Úrokové náklady	(6 300)	(2 800)
Spolu	**(6 300)**	**(2 800)**

Úrokové náklady sa týkajú vydaných dlhopisov. Informácie o dlhopisoch sú uvedené v bode 11.

17. Ostatné finančné náklady

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Rok končiaci 31.12.2017 tis. eur
Finančné náklady – operácie s CP	(102)	(46)
Kurzové straty	(3)	-
Spolu	**(105)**	**(46)**

18. Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Obdobie od 2.6.2017 do 31.12.2017 tis. eur
Úrokové výnosy rátané použitím efektívnej úrokovej miery	6 600	2 933
Spolu	**6 600**	**2 933**

Úrokové výnosy sa týkajú poskytnutých pôžičiek. Informácie o pôžičkách sú uvedené v bode 6.

19. Ostatné náklady a výnosy na hospodársku činnosť

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Obdobie od 2.6.2017 do 31.12.2017 tis. eur
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	(192)	(3 644)
Štatutár	(2)	-
Spolu	**(194)**	**(3 644)**

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Obdobie od 2.6.2017 do 31.12.2017 tis. eur
Ostatné výnosy na hospodársku činnosť	192	3 644
Spolu	**192**	**3 644**

20. Daň z príjmov

	Rok končiaci 31.12.2018 tis. eur	Obdobie od 2.6.2017 do 31.12.2017 tis. eur
Vykázaná vo výkaze ziskov a strát		
Splatná daň z príjmov v bežnom období	(31)	(17)
Odložená daň (bod 8 poznámok)	(1)	4
Daň z príjmov celkom	**(32)**	**(13)**

Daň je vypočítaná zo základu dane spoločnosti v danom roku použitím 21 %-nej sadzby.

Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov k 31. decembru 2018 je nasledovný:

	Daňový základ 31.12.2018 tis. eur	**21% 31.12.2018 tis. eur**
Zisk pred zdanením a teoretická daň z príjmov	153	32
Daňovo neuznané náklady - pokles	(6)	(1)
Nezdaniteľné príjmy	-	-
Splatná daň z príjmu vykázaná	**147**	**31**

Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov k 31. decembru 2017 je nasledovný:

	Daňový základ 31.12.2017 tis. eur	**21% 31.12.2017 tis. eur**
Zisk pred zdanením a teoretická daň z príjmov	60	13
Daňovo neuznané náklady	20	4
Nezdaniteľné príjmy	-	-
Splatná daň z príjmu vykázaná	**80**	**17**

21. Analýza doby splatnosti

Zmluvná zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2018 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Spolu tis. eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	92	-	92
Finančný majetok v amortizovanej hodnote	1 338	120 000	121 338
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	3	-	3
Ostatný majetok	-	-	-
Spolu	**1 433**	**120 000**	**121 433**
Záväzky			
Záväzky z obchodného styku	19	-	19
Emitované dlhopisy	1 225	120 000	121 225
Ostatné záväzky	-	-	-
Spolu	**1 244**	**120 000**	**121 244**

Ako je uvedené v poznámke 25, dňa 22. februára 2019 Spoločnosť oznámila predčasné splatenie emisie dlhopisov EMG 5,25/2022 v celej svojej výške (vrátane prémie za predčasné splatenie) k 23. aprílu 2019. V súvislosti s plánovaným predčasným splatením dlhopisov bude tiež mimoriadne splatený úver medzi Spoločnosťou a Emma Gamma Limited k 23. aprílu 2019. Očakávané splatnosti finančného majetku v amortizovanej hodnote a emitovaných dlhopisov teda nastanú v časovom pásme menej než 1 rok.

Zmluvná zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2017 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Spolu tis. eur
Majetok			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	37	-	37
Finančný majetok	1 283	120 000	121 283
Pohľadávky z obchodného styku	-	-	-
Odložená daňová pohľadávka	4	-	4
Ostatný majetok	-	-	-
Spolu	**1 324**	**120 000**	**121 324**

Záväzky

Záväzky z obchodného styku	22	-	22
Emitované dlhopisy	1 225	120 000	121 225
Ostatné záväzky	-	-	-
Spolu	**1 247**	**120 000**	**121 247**

22. Reálne hodnoty

Reálna hodnota finančných nástrojov je cena, ktorá by sa získala za predaj aktíva, alebo by bola zaplatená za prevod záväzku pri riadnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia.

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli k 31. decembru 2018 nasledovné:

	Účtovná hodnota 31.12.2018 tis. eur	**Reálna hodnota 31.12.2018 Úroveň 2 tis. eur**
Finančný majetok		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	92	92
Finančný majetok	121 338	124 392
Pohľadávky z obchodného styku	-	-
Spolu	**121 430**	**124 484**
Finančné záväzky		
Záväzky z obchodného styku	19	19
Emitované dlhopisy	121 225	123 395
Spolu	**121 244**	**123 414**

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli k 31. decembru 2017 nasledovné:

	Účtovná hodnota 31.12.2017 tis. eur	**Reálna hodnota 31.12.2017 Úroveň 2 tis. eur**
Finančný majetok		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	37	37
Finančný majetok	121 283	124 337
Pohľadávky z obchodného styku	-	-
Spolu	**121 320**	**124 374**

Finančné záväzky

Záväzky z obchodného styku	22	22
Emitované dlhopisy	121 225	123 395
Spolu	**121 247**	**123 417**

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku a finančných záväzkov spoločnosti boli použité nasledovné metódy a predpoklady:

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty
Reálne hodnoty zostatkov bežných účtov sa približne rovnajú ich účtovnej hodnote. Pri účtoch, ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Pohľadávky z obchodného styku
Pohľadávky z obchodného styku majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, a preto je vhodné pokladať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Pôžičky a úvery
Reálna hodnota k 31. decembru 2018 a k 31. decembru 2017 bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných príjmov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty.

Záväzky z obchodného styku
Odhadovaná reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky.

Emitované dlhopisy
Reálna hodnota emitovaných dlhopisov bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných výdajov zo splátok istiny a úrokov.

23. Spriaznené osoby

Spriaznenými osobami Spoločnosti je akcionár spoločnosti, akcionári materskej spoločnosti, spoločnosti ovládané akcionárom Spoločnosti, kľúčový manažment Spoločnosti a spoločnosti ovládané kľúčovým manažmentom Spoločnosti.

(a) Akcionári

	31.12.2018 tis. eur	**31.12.2017 tis. eur**
Majetok		
Finančný majetok	120 000	120 000
Pohľadávky z obchodného styku	-	-
Ostatný majetok	-	-
Záväzky		
Ostatné záväzky	-	-

Transakcie počas roka boli nasledovné:	31.12.2018	31.12.2017
	tis. eur	tis. eur
Úrokové výnosy	6 600	2 933
Ostatné výnosy	-	-

24. Podmienený majetok a záväzky

Spoločnosť má nasledovné prijaté záruky (pozri poznámku 10).

Dlhopisy Spoločnosti sú zabezpečené 25 % podielom na akciách spoločnosti SAZKA Group, a.s., ktoré vlastní Spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED (Ručiteľ).

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

25. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Dňa 22. februára 2019 Spoločnosť oznámila predčasné splatenie emisie dlhopisov EMG 5,25/2022 v celej svojej výške (vrátane prémie za predčasné splatenie) k 23. aprílu 2019. Toto oznámenie bolo uskutočnené v súvislosti s očakávaným predajom 25% podielu v Sazka Group, a.s., ktorého vlastníkom je spoločnosť Emma Gamma Limited, a ktorý tvorí zabezpečenie dlhopisov. V súvislosti s plánovaným predčasným splatením dlhopisov bude tiež mimoriadne splatený úver medzi Spoločnosťou a Emma Gamma Limited k 23. aprílu 2019. Dňa 14. marca 2019 materská spoločnosť Emma Gamma Limited podpísala zmluvy vedúce k predaju 25% podielu v Sazka Group, a.s.

Spoločnosť plánuje v priebehu roka 2019 vydať ďalšie dlhopisy.

Po 31. decembri 2018 nenastali žiadne ďalšie udalosti majúce významný vplyv na verné zobrazenie skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva.

3. AUDITOVANÁ INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI 31. 12. 2017

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

za rok končiaci 31. decembra 2017

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

za rok končiaci 31. decembra 2017

O B S A H

	Strana
Členovia vedenia a odborní poradcovia	1
Správa nezávislého audítora	2 – 4
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	5
Výkaz o finančnej situácii	6
Výkaz o zmenách vo vlastnom imaní	7
Výkaz o peňažných tokoch	8
Poznámky k účtovnej závierke	9 – 26

EMMA GAMMA LIMITED

ČLENOVIA VEDENIA A ODBORNÍ PORADCOVIA

Správna rada	Demetrios Aletraris Radka Fiserova Andri Pangalou
Tajomník	Cymanco Services Limited
Nezávislí audítori	KPMG Limited Diplomovaní účtovníci a registrovaní audítori 14 Esperidon Street 1087 Nicosia Cyprus
Banka	PPF Banka a.s. – Česká republika J&T Banka a.s. – Česká republika
Sídlo	Esperidon 5, 4. poschodie 2001, Nicosia Cyprus

KPMG Limited
Chartered Accountants
14 Esperidon Street, 1087 Nicosia, Cyprus
P.O. Box 21121, 1502 Nicosia, Cyprus
T: +357 22 209000, F: +357 22 678200

Independent Auditors' report

to the Members of

EMMA GAMMA LIMITED

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of Emma Gamma Limited (the "Company"), which are presented on pages 5 to 26 and comprise the statement of financial position as at 31 December 2017, and the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Emma Gamma Limited as at 31 December 2017, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("IFRS-EU") and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, as amended from time to time (the "Companies Law, Cap.113").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *"Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements"* section of our report. We are independent of the Company in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants of the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") and the ethical requirements in Cyprus that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS-EU and the requirements of the Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless there is an intention to either liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.

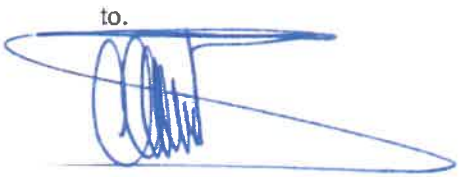
Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements *(continued)*

- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 69 of the Auditors' Law of 2017, L.53(I)/2017, as amended from time to time, and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.



Haris A. Kakoullis, CPA
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of

KPMG Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors
14 Esperidon Street
1087 Nicosia
Cyprus

24 April 2018

Správa nezávislého audítora

spoločníkom spoločnosti

EMMA GAMMA LIMITED

Správa z auditu účtovnej závierky

Názor

Vykonali sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Emma Gamma Limited (ďalej ako „spoločnosť"'), ktorá je uvedená na stranách 5 až 26 a zahŕňa výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2017 a výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, výkaz o zmenách vo vlastnom imaní a výkaz o finančných tokov za rok končiaci k uvedenému dátumu, a prílohy k účtovnej závierke, vrátane súhrnu významných účtovných zásad a účtovných postupov.

Podľa nášho názoru priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti Emma Gamma Limited k 31. decembru 2017, výsledky jej hospodárenia a peňažné toky za rok, ktorý skončil k uvedenému dátumu, v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou („IFRS-EU") a s požiadavkami článku 113 Zákona o obchodných spoločnostiach platného v Cyperskej republike, v platnom znení („čl. 113 Zákona o obchodných spoločnostiach").

Východiská pre tento názor

Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi („ISA“). Naša zodpovednosť podľa týchto štandardov je podrobnejšie popísaná v časti tejto správy nazvanej „*Zodpovednosť audítorov za audit účtovnej závierky*“. Od spoločnosti sme nezávislí v súlade s Etickým kódexom pre profesionálnych účtovníkov Rady pre medzinárodné etické normy pre účtovníkov (ďalej ako „kódex IESBA“) a v súlade s etickými požiadavkami platnými v Cyperskej republike, ktoré platia pre náš audit účtovnej závierky, a svoje etické povinnosti sme splnili v súlade s týmito požiadavkami a kódexom IESBA. Sme presvedčení, že získané audítorské dôkazy predstavujú dostatočný a primeraný podklad pre náš názor.

Zodpovednosť správnej rady za účtovnú závierku

Správna rada zodpovedá za spracovanie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade so štandardmi IFRS-EU a požiadavkami čl. 113 Zákona o obchodných spoločnostiach, a za internú kontrolu, ktorá podľa správnej rady umožní spracovanie účtovnej závierky, ktorá nebude obsahovať žiadne podstatné chyby spôsobené omylom alebo úmyselne.

Pri príprave účtovnej závierky správna rada zodpovedá za posúdenie schopnosti spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za prípadné poskytnutie informácií týkajúcich sa nepretržitej činnosti, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže má v pláne spoločnosť zlikvidovať alebo ukončiť jej činnosť, alebo nemá inú reálnu možnosť, než tak učiniť.

Správna rada zodpovedá za dohľad nad procesom finančného výkazníctva spoločnosti.

Zodpovednosť audítorov za audit účtovnej závierky

Naším cieľom je dostatočne sa presvedčiť o tom, že účtovná závierka neobsahuje žiadne podstatné chyby, či už spôsobené omylom alebo úmyselne, a vydať správu audítora, ktorá obsahuje náš názor. Dostatočné presvedčenie znamená vysokú mieru ubezpečenia, nezaručuje však, že audit vykonaný v súlade s ISA vždy odhalí prípadnú podstatnú chybu. Chyby môžu vzniknúť následkom podvodu alebo omylu a za podstatné sa považujú vtedy, keď sa dá rozumne predpokladať, že tieto chyby samostatne alebo v spojitosti s inými chybami ovplyvnia ekonomické rozhodnutia prijaté na základe tejto finančnej závierky.

V rámci auditu v súlade s ISA uplatňujeme odborný úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus počas celého auditu. Zároveň:

- Identifikujeme a vyhodnocujeme riziká podstatných chýb v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo omylu, navrhujeme a uplatňujeme audítorské postupy v reakcii na tieto riziká, a získavame audítorské dôkazy, ktoré poskytujú dostačujúci a vhodný poklad pre náš názor. Riziko neodhalenia podstatnej chyby spôsobenej úmyselne je vyššie, než riziko neodhalenia chyby spôsobenej omylom, lebo podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné vynechanie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídenie internej kontroly.
- Oboznamujeme sa s internými kontrolami, ktoré sa týkajú auditu, aby sme mohli navrhnúť vhodné audítorské postupy, nie aby sme vyjadrili svoj názor na efektívnosť interných kontrol spoločnosti.
- Vyhodnocujeme vhodnosť účtovných zásad a postupov a primeranosť účtovných odhadov a súvisiacich informácií poskytnutých správnou radou.

Zodpovednosť audítorov za audit účtovnej závierky *(pokračovanie)*

- Posudzujeme to, či správna rada vhodne používa účtovnú zásadu nepretržitej činnosti, a na základe získaných audítorských dôkazov posudzujeme, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť spoločnosti nepretržite pokračovať vo svojej činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní v našej audítorskej správe upozorniť na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke, alebo náš názor modifikovať v prípade, že je takéto zverejnenie informácií neprimerané. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy audítora. Budúce udalosti alebo okolnosti však môžu viesť k tomu, že spoločnosť prestane vykonávať nepretržitú činnosť.
- Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky, vrátane zverejnených informácií, ako aj to, či účtovná závierka verne a pravdivo zobrazuje uskutočnené transakcie a udalosti.

So správnou radou komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a harmonograme auditu a o významných zisteniach auditu, vrátane všetkých významných nedostatkov internej kontroly, ktoré zistíme počas nášho auditu.

Ostatné záležitosti

Táto správa, vrátane názoru audítora, bola vypracovaná výhradne pre spoločníkov spoločnosti, ako orgán v súlade s čl. 69 Zákona o audítoroch z roku 2017, L.53(I)/2017, v platnom znení, a nie je určená na žiaden iný účel. Pri vyjadrovaní svojho názoru neprijímame ani nepreberáme žiadnu zodpovednosť pre akékoľvek iné potreby ani voči žiadnej inej osobe, ktorá sa o tejto správe dozvie.

Haris A. Kakoullis, CPA
Diplomovaný účtovník a registrovaný audítor
za a menom spoločnosti

KPMG Limited
Diplomovaní účtovníci a registrovaní audítori
14 Esperidon Street
1087 Nicosia
Cyprus

24. apríla 2018

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT A OSTATNÝCH SÚČASTÍ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

za rok končiaci 31. decembra 2017

	Príl.	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Výnosy			
Výnosy z úrokov	10	1 559 294	418 823
Výnosy celkom		1 559 294	418 823
Administratívne náklady	4	(145 795)	(76 637)
Ostatné prevádzkové náklady	5	-	(12 304)
Prevádzkový zisk		1 413 499	329 882
Finančné výnosy		785 163	4
Finančné náklady		(9 410 022)	(1 832 404)
Čisté finančné náklady	6	(8 624 859)	(1 832 400)
Strata pred zdanením		(7 211 360)	(1 502 518)
Daň	7	(269)	-
Strata za rok/obdobie		(7 211 629)	(1 502 518)
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie		(7 211 629)	(1 502 518)

Prílohy na stranách 9 až 26 tvoria nedielnu súčasť tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII

K 31. decembru 2017

	Príl.	2017 €	2016 €
AKTÍVA			
Neobežný majetok			
Investície do dcérskych spoločností	8	127 500	-
Investície do pridružených spoločností	9	166 470 183	157 553 095
Pôžičky	10	-	14 031 962
Neobežný majetok celkom		166 597 683	171 585 057
Obežný majetok			
Pôžičky	10	30 634 325	-
Hotovosť v bankách	11	27 274 176	9163
Obežný majetok celkom		57 908 501	9163
Majetok celkom		224 506 184	171 594 220
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	12	1253	1251
Emisné ážio	12	111 839 281	107 319 283
Neuhradená strata z minulých období		(8 714 147)	(1 502 518)
Vlastné imanie celkom		103 126 387	105 818 016
PASÍVA			
Neobežné záväzky			
Úvery a pôžičky	13	121 283 333	-
Neobežné záväzky celkom		121 283 333	-
Obežné záväzky			
Krátkodobé úvery	13	-	50 525 658
Ostatné záväzky	14	96 464	15 250 546
Obežné záväzky celkom		96 464	65 776 204
Pasíva celkom		121 379 797	65 776 204
Vlastné imanie a záväzky celkom		224 506 184	171 594 220

Dňa 24. apríla 2018 správna rada spoločnosti Emma Gamma Limited schválila a odsúhlasila vydanie tejto účtovnej závierky.

.....	.....
Demetrios Aletraris	Radka Fiserova
riaditeľ	riaditeľka

Prílohy na stranách 9 až 26 tvoria nedielnu súčasť tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ O ZMENÁCH VO VLASTNOM IMANÍ

za rok končiaci 31. decembra 2017

	Príl.	Základné imanie €	Emisné ážio €	Neuhradená strata z minulých období €	Celkom €
Komplexný príjem					
Strata za obdobie		-	-	(1 502 518)	(1 502 518)
Iný komplexný príjem					
Iný komplexný príjem za obdobie		-	-	-	-
Celkový komplexný príjem za obdobie		-	-	(1 502 518)	(1 502 518)
Transakcie s vlastníkmi spoločnosti					
Vklady a výplaty					
Emisia akcií	12	1251	107 319 283	-	107 320 534
Transakcie s vlastníkmi celkom		1251	107 319 283	-	107 320 534
Zostatok k 31. decembru 2016		1251	107 319 283	(1 502 518)	105 818 016
Zostatok k 1. januáru 2017		1251	107 319 283	(1 502 518)	105 818 016
Komplexný príjem					
Strata za rok		-	-	(7 211 629)	(7 211 629)
Iný komplexný príjem					
Iný komplexný príjem za rok		-	-	-	-
Celkový komplexný príjem za rok		-	-	(7 211 629)	(7 211 629)
Transakcie s vlastníkmi spoločnosti					
Vklady a výplaty					
Emisia akcií	12	2	4 519 998	-	4 520 000
Transakcie s vlastníkmi celkom		2	4 519 998	-	4 520 000
Zostatok k 31. decembru 2017		1253	111 839 281	(8 714 147)	103 126 387

Prílohy na stranách 9 až 26 tvoria nedielnu súčasť tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ O PEŇAŽNÝCH TOKOCH

za rok končiaci 31. decembra 2017

	Príl.	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Strata za rok/obdobie		(7 211 629)	(1 502 518)
Úpravy:			
Nerealizované kurzové rozdiely		(168 507)	417
Strata z predaja investícií v pridružených podnikoch		-	9901
Prijaté úroky	6,10	(1 561 088)	(418 824)
Platené úroky	6	5 747 752	1 831 756
Daň z príjmov platená		269	-
Hotovosť použitá pri činnosti pred zmenami pracovného kapitálu		(3 193 203)	(79 268)
(Úbytok)/prírastok ostatných záväzkov		(15 154 082)	70 811
Postúpenie pohľadávky z úveru		-	(13 613 404)
Hotovosť použitá pri činnosti		(18 347 285)	(13 621 861)
Zaplatená daň		(269)	-
Hotovosť použitá pri prevádzkovej činnosti netto		(18 347 554)	(13 621 861)
Peňažné toky z investičnej činnosti			
Úhrady za obstaranie investícií do dcérskych spoločností	8	(27 500)	-
			(142 391 578)
Úhrady za obstaranie investícií do pridružených podnikov	9	-	
Úhrady za kapitálové vklady do investícií		(9 017 088)	(1 000 000)
Pôžičky poskytnuté		(30 190 712)	-
Prijaté splátky pôžičiek		15 147 643	-
Príjmy z predaja investícií v pridružených podnikoch		-	1 008 164
Prijaté úroky		1794	1
			(142 383 413)
Hotovosť použitá pri investičnej činnosti netto		(24 085 863)	
Peňažné toky z finančných činností			
Príjem z vydania akcií		4 520 000	107 320 534
Splátky pôžičiek		(59 940 077)	(1 000 000)
Výnosy z pôžičiek		124 950 000	51 498 751
Výnosy z úverov od akcionárov		-	(1 804 848)
Akcie vydané		-	-
Hotovosť vytvorená z finančných činností netto		69 529 923	156 014 437
Prírastok hotovosti a ekvivalentov hotovosti netto		27 096 506	9163
Vplyv fluktuácie výmenných kurzov na stav hotovosti		168 507	-
Hotovosť a ekvivalenty hotovosti na začiatku roka/obdobia		9163	-
Hotovosť a ekvivalenty hotovosti na konci roka/obdobia	11	27 274 176	9163

Prílohy na stranách 9 až 26 tvoria nedielnu súčasť tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

1. ZALOŽENIE SPOLOČNOSTI A JEJ HLAVNÝ PREDMET ČINNOSTI

Spoločnosť Emma Gamma Limited (ďalej ako „spoločnosť) bola založená v Cyperskej republike dňa 16. septembra 2015 ako súkromná spoločnosť s ručením obmedzeným v súlade s čl. 113 cyperského Zákona o obchodných spoločnostiach. Jej sídlo sa nachádza na adrese Esperidon 5, 4. poschodie, 2001, Nicosia, Cyprus.

Hlavným predmetom činnosti spoločnosti je investičná činnosť a poskytovanie financovania pridruženým osobám.

2. PODKLADY PRE SPRACOVANIE

(a) Vyhlásenie o súlade s predpismi
Účtovná závierka spoločnosti bola pripravená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou (EU) a požiadavkami čl. 113 zákona o obchodných spoločnostiach platného v Cyperskej republike.

Táto účtovná závierka je individuálna. Vzhľadom na uplatnenie výnimky z odseku 4(a) IFRS10 „Konsolidovaná účtovná závierka“, spoločnosť nepripravuje konsolidovanú účtovnú závierku s použitím ekvitného spôsobu účtovania. Materská spoločnosť spoločnosti Emma Alpha Holding Ltd zapísanej v Cyperskej republike pripravuje konsolidovanú účtovnú závierku, ktorá je verejne dostupná a je vypracovaná v súlade s normami IFRS vydanými IASB. Táto konsolidovaná účtovná závierka je k dispozícii na adrese 5 Esperidon Street, 4. poschodie, 2001 Nicosia, Cyprus.

(b) Základ merania
Táto účtovná závierka bola pripravená na základe historických cien.

(c) Prijatie nových a revidovaných štandardov IFRS a interpretácií prijatých EÚ
Od 1. januára 2017 spoločnosť prijala všetky zmeny IFRS, ktoré sa vzťahujú na jej činnosť. Toto prijatie nemalo podstatný vplyv na účtovné zásady spoločnosti.

K dátumu schválenia tejto účtovnej závierky boli štandardy, revidované štandardy a interpretácie vydané radou IASB, ale zatiaľ nenadobudli účinnosť. Niektoré z nich prijala aj EÚ. Správna rada predpokladá, že uplatňovanie týchto štandardov finančného výkazníctva v budúcnosti nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku spoločnosti.

(d) Použitie odhadov a úsudkov
Príprava účtovnej závierky v súlade so štandardmi IFRS vyžaduje, aby vedenie spoločnosti použilo úsudok, aby predložilo odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú použitie účtovných zásad spoločnosti a vykazované množstvo aktív, pasív, výnosov a nákladov. Tieto odhady a základné predpoklady vychádzajú z historickej skúsenosti a sú ovplyvnené rôznymi inými faktormi, ktoré sú podľa aktuálnych poznatkov opodstatnené. Skutočné výsledky sa od takýchto odhadov môžu líšiť.

Odhady a základné predpoklady sa neustále vyhodnocujú. Revízie účtovných odhadov sa zaúčtujú v období, v ktorom bol odhad revidovaný, ak tento odhad ovplyvňuje len dané obdobie, alebo v období revízie a budúcich období, ak táto revízia ovplyvňuje prítomnosť ako aj budúcnosť.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

2. PODKLADY PRE SPRACOVANIE *(pokračovanie)*

(d) Použitie odhadov a úsudkov (pokračovanie)

Neistoty v predpokladoch a odhadoch
Informácie o neistotách v predpokladoch a odhadoch, ktoré predstavujú významné riziko podstatnej úpravy v ďalšom fiškálnom roku, sú uvedené v Prílohách nižšie:

- Príloha 7 „Dane z príjmu" – stanoviť akúkoľvek opravnú položku k daniam z príjmu.
- Prílohy 3, 8 a 9 „Zníženie hodnoty investícií do dcérskych spoločností/pridružených podnikov" – stanoviť návratnosť investícií do dcérskych spoločností/pridružených podnikov pri výskyte ukazovateľov zníženia hodnoty.

(e) Funkčná mena a mena vykazovania
Účtovná závierka je vykazovaná v eurách (€), teda vo funkčnej mene spoločnosti.

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Nasledujúce účtovné zásady boli použité konzistentne za všetky roky vykazované v tejto účtovnej závierke.

Investície do dcérskych spoločností
Dcérske spoločnosti sú subjekty ovládané skupinou. O ovládaní hovoríme, ak skupina dostáva alebo má nárok na rôzne výnosy zo svojej účasti v investovanom subjekte a dokáže tieto výnosy ovplyvniť prostredníctvom svojej moci nad investovaným subjektom.

Investície do dcérskych spoločností sa uvádzajú v nákupných cenách, vrátane transakčných nákladov, znížených o opravnú položku k trvalému znižovaniu hodnoty, ktorá je zaúčtovaná ako výdavok v období zistenia zníženia hodnoty.

Investície do pridružených spoločností
Pridružené spoločnosti sú subjekty, v ktorých má spoločnosť významný vplyv, ale neovláda ich, a to ani sama ani spoločne s iným subjektom. Významný vplyv znamená možnosť zúčastňovať sa na rozhodnutiach týkajúcich sa finančnej a prevádzkovej politiky investovaného subjektu. Investície do pridružených spoločností sa spočiatku zaúčtujú v nákupných cenách, vrátane transakčných nákladov, a účtujú sa ekvitnou metódou.

V súlade s požiadavkami IAS 39 sa stanoví, či je treba zaúčtovať straty zo zníženia hodnoty v súvislosti s investíciou spoločnosti do pridruženej spoločnosti. V prípade potreby je celá účtovná hodnota investície (vrátane goodwillu) testovaná na zníženie hodnoty v súlade s IAS 36 Zníženie hodnoty aktív ako jednotlivé aktívum porovnaním jeho spätne získateľnej čiastky (úžitková hodnota alebo reálna hodnota, podľa toho, ktorá je vyššia, znížená o náklady na predaj) s účtovnou hodnotou. Akákoľvek zaúčtovaná strata zo zníženia hodnoty tvorí súčasť účtovnej hodnoty investície. Akékoľvek storno takejto straty zo zníženia hodnoty sa zaúčtuje v súlade s IAS 36 do tej miery, že dôjde následne ku zvýšeniu získateľnej čiastky investície.

Účtovanie výnosov

- *Úrokové výnosy*
  Úrokové výnosy sa zaúčtujú na základe časového rozlíšenia s použitím efektívnej úrokovej miery.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

2. PODKLADY PRE SPRACOVANIE *(pokračovanie)*

(d) Použitie odhadov a úsudkov (pokračovanie)
Finančné výnosy
Úrokové výnosy sa zaúčtujú na základe časového rozlíšenia s použitím efektívnej úrokovej miery.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné náklady
Zaplatené úroky a ďalšie náklady súvisiace s pôžičkami sa zaúčtujú ako zisk alebo strata pomocou metódy efektívnej úrokovej miery.

Prevod cudzej meny

(i) Funkčná mena
Položky uvedené v účtovnej závierke spoločnosti sa určia pomocou meny primárneho hospodárskeho prostredia, v ktorom spoločnosť pôsobí („funkčná mena“).

(ii) Transakcie a zostatky
Transakcie v cudzej mene sa prevádzajú do funkčnej meny pomocou výmenných kurzov platných v čase uskutočnenia transakcií. Kurzové rozdiely aktívne a pasívne, ktoré vzniknú pri zúčtovaní takýchto transakcií a pri prevode peňažných aktív a pasív uvedených v cudzej mene s uplatnením výmenných kurzov platných v deň vykázania, budú zaúčtované ako zisk alebo strata. Nepeňažné aktíva a pasíva stanovené v reálnej hodnote v cudzej mene sa prevedú do funkčnej meny pri výmennom kurze platnom v čase stanovenia reálnej hodnoty.

Daň
Daňové pasíva a aktíva za bežné a predchádzajúce obdobia sa stanovujú v predpokladanej výške, ktorá by bola zaplatená alebo získaná z daňových úradov, pomocou daňových sadzieb a zákonov platných do dátumu vykázania. Splatná daň zahŕňa akékoľvek opravné položky k dani splatnej za predchádzajúce obdobia.

Dividendy
Výplata dividend akcionárom spoločnosti sa zaúčtuje v účtovnej závierke spoločnosti v roku, v ktorom je výplata schválená akcionármi spoločnosti.

Finančné nástroje
Finančné aktíva a pasíva sa zaúčtujú vo chvíli, kedy sa spoločnosť stane stranou zmluvných ustanovení daného nástroja.

(i) Pôžičky poskytnuté
Pôžičky poskytnuté spoločnosťou priamo dlžníkovi sú uvedené ako pôžičky a účtované v zostatkovej hodnote. Zostatková (amortizovaná) hodnota je výška poskytnutej pôžičky stanovená pri prvotnom zaúčtovaní znížená o splátky istiny a zvýšená alebo znížená o oprávky pomocou metódy efektívneho úroku z rozdielu medzi počiatočnou čiastkou a splatnou čiastkou, a znížená o mieru zníženia hodnoty alebo nevymáhateľnú čiastku. Všetky pôžičky sa zaúčtujú vo chvíli poskytnutia hotovosti dlžníkovi.

Metóda efektívnej úrokovej miery je metóda výpočtu zostatkovej hodnoty finančného aktíva alebo pasíva (alebo skupiny finančných aktív alebo pasív) a alokovania prijatých alebo zaplatených úrokov za príslušné obdobie. Efektívna úroková miera je miera, ktorá presne znižuje odhadované budúce úhrady alebo príjmy v hotovosti počas predpokladanej životnosti finančného nástroja, alebo prípadne kratšieho obdobia, na účtovnú hodnotu finančného aktíva alebo pasíva netto.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

(ii) Hotovosť a ekvivalenty hotovosti
Za účelom účtovania peňažných tokov zahŕňa hotovosť a ekvivalenty hotovosti aj hotovosť uloženú v banke.

(iii) Pôžičky
Pôžičky sa spočiatku zapisujú v hodnote prijatých výnosov zníženej o transakčné náklady. Následne sa pôžičky uvádzajú v zostatkovej hodnote. Akýkoľvek rozdiel medzi výnosmi (zníženými o transakčné náklady) a odkupnou hodnotou sa zaúčtuje ako zisk alebo strata za obdobie trvania pôžičiek pomocou efektívnej úrokovej miery.

(iv) Obchodné a iné záväzky
Obchodné záväzky sa udávajú v ich nominálnej hodnote.

Odúčtovanie finančných aktív a pasív

Finančné aktíva
Finančné aktívum (alebo prípadne časť finančného aktíva alebo časť skupiny podobných finančných aktív) sa odúčtuje, ak:

- vypršala platnosť zmluvných nárokov na peňažné toky z majetku;
- spoločnosť si zachová nárok na peňažné roky z majetku, ale zaviazala sa ich vyplatiť v plnej výške tretej strane bez zbytočného odkladu na základe dohody o preúčtovaní; alebo
- spoločnosť postúpila svoje práva na peňažné toky z majetku a (a) postúpila v podstate všetky riziká a výnosy z majetku, alebo (b) nepostúpila ani si neponechala v podstate všetky riziká a výnosy z majetku, ale previedla kontrolu nad týmto majetkom.

Akýkoľvek podiel na takýchto odúčtovaných finančných aktívach vytvorených alebo zachovaných spoločnosťou sa účtuje ako samostatné aktívum alebo pasívum.

Finančné pasíva
Finančný záväzok sa odúčtuje zánikom alebo vypršaním platnosti povinnosti vyplývajúcej zo záväzku.

Ak je existujúci finančný záväzok nahradený iným záväzkom od toho istého veriteľa za výrazne odlišných podmienok, alebo sa podmienky existujúceho záväzku výrazne zmenia, táto výmena alebo úprava bude spracovaná ako odúčtovanie pôvodného záväzku a zaúčtovanie nového záväzku, a rozdiel medzi príslušnými účtovnými hodnotami bude zaúčtovaný ako zisk alebo strata.

Započítanie finančných nástrojov
Finančné aktíva a pasíva sa vzájomne započítajú a netto čiastka sa vykáže vo výkaze o finančnej situácii len vtedy, ak existuje aktuálne vynútiteľné zákonné právo na započítanie zaúčtovaných čiastok a predpokladá sa zúčtovanie na čistej báze, alebo právo na realizáciu aktíva a zároveň zúčtovanie pasíva. To všeobecne neplatí v prípade rámcových dohôd o vzájomnom započítaní pohľadávok, a súvisiace aktíva a pasíva sa vykazujú brutto vo výkaze o finančnej situácii.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Základné imanie
Kmeňové akcie sa uvádzajú ako vlastné imanie. Rozdiel medzi reálnou hodnotou protiplnenia, ktoré spoločnosť prijme, a nominálnou hodnotou základného vydaného kapitálu sa účtuje na účet emisného ážia. Prírastkové náklady priamo plynúce z vydania kmeňových akcií, po odvedení akýchkoľvek daní, sa zaúčtujú ako zníženie vlastného imania.

Pomerné náklady
V prípade potreby boli upravené pomerné čísla tak, aby vyhoveli zmenám vo vykazovaní v bežnom roku.

4. ADMINISTRATÍVNE NÁKLADY

	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Odmena členom vedenia	1666	922
Ročný registračný poplatok	350	350
Administratívne poplatky	26 494	54 616
Odmena nezávislým audítorom – bežný rok	14 420	16 000
Odmena nezávislým audítorom – predchádzajúci rok	(9000)	-
Právne náklady	41 298	3827
Náklady na sekretárske služby	1666	922
Nenávratná DPH	68 901	-
	145 795	76 637

5. OSTATNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY

	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Náklady na založenie spoločnosti	-	2403
Strata z predaja investícií v pridružených podnikoch (Príloha 9)	-	9901
	-	12 304

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

6. ČISTÉ FINANČNÉ VÝNOSY A NÁKLADY

	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Úrokové výnosy	1794	1
Čistý zisk z transakcií v cudzej mene	783 369	3
	785 163	4
Čisté straty z transakcií v cudzej mene	-	(417)
Platené úroky	(5 747 752)	(1 831 756)
Ostatné finančné náklady	(3 662 270)	(231)
Finančné náklady	(9 410 022)	(1 832 404)
Čisté finančné náklady	(8 624 859)	(1 832 400)

Ostatné finančné náklady bežného roka zahŕňajú náklady, ktoré spoločnosti účtovala spoločnosť Emma Gamma Finance a.s. na základe zmluvy podpísanej dňa 21. júla 2017 za dlhopisy emitované spoločnosťou Emma Gamma Finance a.s. (Príloha 18).

7. ZDANENIE

	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Zahraničná daň	269	-
Platba za rok/obdobie	269	-

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

7. ZDANENIE *(pokračovanie)*

Zúčtovanie daní na základe zdaniteľného príjmu a daní na základe účtovných strát:

	2017	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Účtovná strata pred zdanením		(7 211 360)		(1 502 518)
Daň vypočítaná na základe platných daňových sadzieb	12,50 %	(901 420)	12,50 %	(187 815)
Daňový dopad daňovo neodpočítateľných výdavkov	(13 93) %	1 004 763	(12,00) %	180 377
Daňový dopad opravných položiek a nezdaniteľných príjmov	1,36 %	(98 144)	-%	-
Daňový dopad prenesených daňových strát	0,07 %	(5199)	-%	-
Daňový dopad straty za daný rok/obdobie	-%	-	(0,50) %	7438
Zahraničná daň prevyšujúca úverovú pohľadávku použitú počas roka	-%	269	-%	-
Daň podľa výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku – úhrada	-%	269	-%	-

Sadzba dane z príjmu právnických osôb je 12,5 %.

Zdaniteľný príjem spoločnosti za rok činil 41 592 eur a bol započítaný proti prenesenej daňovej strate. V súlade s platnou legislatívou je možné daňové straty preniesť a započítať proti zdaniteľnému príjmu za nasledujúcich päť rokov. K 31. decembru 2017 činí zostatok daňových strát započítateľný voči budúcim zdaniteľným ziskom 17 915 eur.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

8. INVESTÍCIE DO DCÉRSKYCH SPOLOČNOSTÍ

	2017 €	2016 €
Prírastky	127 500	-
Zostatok k 31. decembru	127 500	-

12. apríla 2017 vedenie spoločnosti založilo stopercentnú dcérsku spoločnosť Emma Gamma Finance a.s., zapísanú na Slovensku, za celkové protiplnenie vo výške 27 500 eur.

Dňa 17. augusta 2017 spoločnosť uzatvorila zmluvu o poskytnutí kapitálového vkladu vo výške 100 000 eur spoločnosti Emma Gamma Finance a.s, ktorý je zaúčtovaný ako zvýšenie hodnoty investície.

Informácie o dcérskych spoločnostiach sú uvedené nižšie:

Názov	Krajina zápisu spoločnosti	Hlavný predmet činnosti	2017 Držba %	2016 Držba %	2017 €	2016 €
Emma Gamma Finance a.s.	Slovenská republika	Poskytovanie financií spriazneným osobám	100	-	127 500	-
					127 500	-

Spoločnosť pravidelne vyhodnocuje návratnosť investícií do dcérskych spoločností pri výskyte ukazovateľov zníženia hodnoty. Medzi ukazovatele zníženia hodnoty patria také položky, ako je napríklad pokles výnosov, príjmov alebo peňažných tokov alebo podstatné nepriaznivé zmeny ekonomickej alebo politickej stability konkrétnej krajiny, ktoré môžu naznačovať nenávratnosť účtovnej hodnoty aktíva. Ak skutočnosti a okolnosti naznačujú, že môže dôjsť k zníženiu hodnoty investície do dcérskych spoločností, porovnajú sa odhadované budúce eskontné peňažné toky spojené s týmito dcérskymi spoločnosťami a ich účtovné hodnoty, aby sa zistilo, či budú potrebné odpisy na reálnu hodnotu.

9. INVESTÍCIE DO PRIDRUŽENÝCH PODNIKOV

	2017 €	2016 €
Zostatok k 1. januáru/16. septembru	157 553 095	-
Prírastky	8 917 088	157 572 992
Likvidácia	-	(1 027 085)
Vklady	-	1 007 188
Zostatok k 31. decembru	166 470 183	157 553 095

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

9. INVESTÍCIE DO PRIDRUŽENÝCH PODNIKOV *(pokračovanie)*

Dňa 22. februára 2016 spoločnosť získala 25% podiel v spoločnosti Italian Gaming Holding A.S. zapísanej v Českej republike za celkové protiplnenie vo výške 18 483 eur (500 000 Kč). Dňa 2. mája 2016 spoločnosť odpredala celý svoj podiel formou naturálneho kapitálového vkladu spoločnosti IGH Financing A.S. vo výške 7188 eur (194 500 Kč). Táto transakcia viedla k strate pri vyradení majetku vo výške 11 295 eur.

Dňa 26. apríla 2016 spoločnosť získala 25% podiel v spoločnosti IGH Financing A.S. zapísanej v Českej republike za celkové protiplnenie vo výške 18 500 eur (500 000 Kč). Dňa 2. mája 2016 spoločnosť uskutočnila naturálny kapitálový vklad do spoločnosti IGH Financing A.S. vložením svojich akcií do spoločnosti Italian Gaming Holding A.S. vo výške 7188 eur (194 500 Kč). Dňa 6. mája 2016 bol uskutočnený ďalší kapitálový vklad vo výške 1 000 000 eur. Dňa 17. augusta 2016 bola investícia v plnej výške odpredaný spriaznenej osobe za protihodnotu vo výške 1 027 085 eur. Táto transakcia viedla k zisku pri vyradení majetku vo výške 1394 eur.

Dňa 17. augusta 2016 spoločnosť získala 25% podiel v spoločnosti SAZKA Group a.s. za celkové protiplnenie vo výške 157 553 095 eur, ktoré pozostávalo z čiastky 142 373 095 splatnej okamžite a odloženej platby v podobe dlžného úpisu vo výške 15 180 000 eur so splatnosťou dňa 31. októbra 2017 (Príloha 14). Ku koncu roka bola kapitálová účasť v spoločnosti SAZKA Group a.s. bez zmien.

Dňa 31. mája 2017 spoločnosť uzatvorila zmluvu so spoločnosťou Sazka Group a.s. o poskytnutí kapitálového vkladu vo výške 8 917 088 eur (237 723 221 Kč), ktorý je zaúčtovaný ako zvýšenie hodnoty investície.

Investície do pridružených spoločností
Informácie o investíciách sú uvedené nižšie:

Názov	Krajina zápisu spoločnosti	Hlavný predmet činnosti	2017 Kapitálová účasť %	2016 Kapitálová účasť %	2017 €	2016 €
SAZKA Group a.s.	Česká republika	Prevádzkovanie lotérie a stávkových hier	25	25	166 470 183	157 553 095
					166 470 183	157 553 095

Spoločnosť pravidelne vyhodnocuje návratnosť investícií do pridružených spoločností pri výskyte ukazovateľov zníženia hodnoty. Medzi ukazovatele zníženia hodnoty patria také položky, ako je napríklad pokles výnosov, príjmov alebo peňažných tokov alebo podstatné nepriaznivé zmeny ekonomickej alebo politickej stability konkrétnej krajiny, ktoré môžu naznačovať nenávratnosť účtovnej hodnoty aktíva. Ak skutočnosti a okolnosti naznačujú, že môže dôjsť k zníženiu hodnoty investície do pridružených spoločností, porovnajú sa odhadované budúce eskontné peňažné toky spojené s týmito pridruženými spoločnosťami a ich účtovné hodnoty, aby sa zistilo, či budú potrebné odpisy na reálnu hodnotu.

Dňa 12. júla 2017 boli všetky založené akcie v spoločnosti Sazka Group a.s. uvoľnené po úplnom splatení úverovej zmluvy z dňa 17. augusta 2016. Okrem toho boli akcie v spoločnosti Sazka Group a.s. dňa 14. júla použité ako záruka voči J&T Banka a.s. za emisiu dlhopisov v spoločnosti Emma Gamma Finance a.s.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

10. POHĽADÁVKY Z ÚVEROV

	2017 €	2016 €
Zostatok k 1. januáru/16. septembru	14 031 962	-
Nové poskytnuté pôžičky	30 190 712	12 952 893
Úroky účtované	1 559 294	418 823
Pripísaný úrok prevedený	-	660 598
Splátky pôžičiek	(15 147 643)	-
Kurzové straty netto	-	(352)
Zostatok k 31. decembru	30 634 325	14 031 962

	2017 €	2016 €
Úvery pridruženým osobám (Príloha 15 (ii))	30 634 325	14 031 962
	30 634 325	14 031 962
Dlhodobý podiel	-	14 031 962
Krátkodobý podiel	30 634 325	-
	30 634 325	14 031 962

Expozícia spoločnosti úverovým rizikám je uvedená v prílohe 16 k účtovnej závierke.

Reálne hodnoty neobežných pohľadávok sa blížia ich účtovným hodnotám uvedeným vyššie.

11. HOTOVOSŤ V BANKÁCH

Zostatky v bankách sú analyzované takto:

	2017 €	2016 €
Hotovosť v bankách	27 274 176	9163
	27 274 176	9163

Expozícia spoločnosti úverovým rizikám a stratám zo zníženia hodnoty vo vzťahu k hotovosti a ekvivalentom hotovosti je uvedená v prílohe 16 k účtovnej závierke.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

12. ZÁKLADNÉIMANIE A EMISNÉ ÁŽIO

Vydaný a plne splatený	Počet akcií	Základné imanie €	Emisné ážio €	Celkom €
Zostatok k 16. septembru 2015	-	-	-	-
Emisia akcií	1200	1200	-	1200
Emisia ďalších akcií	20	20	19 980	20 000
Emisia ďalších akcií	30	30	29 970	30 000
Emisia ďalších akcií	1	1	107 269 333	107 269 334
Zostatok k 31. decembru 2016	1251	1251	107 319 283	107 320 534
Zostatok k 1. januáru 2017	1251	1251	107 319 283	107 320 534
Emisia ďalších akcií	1	1	4 019 999	4 020 000
Emisia ďalších akcií	1	1	499 999	500 000
Zostatok k 31. decembru 2017	1253	1253	111 839 281	111 840 534

Schválený kapitál
Podľa zakladateľskej zmluvy spoločnosť stanovila svoj základný kapitál na 2400 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 euro za akciu.

Emitovaný kapitál
Po zápise spoločnosti spoločnosť dňa 16. septembra 2015 emitovala svojim upisovateľom podľa zakladateľskej zmluvy 1200 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 1 euro za akciu.

Dňa 17. februára 2016 spoločnosť emitovala 20 kmeňových akcií v hodnote 1 euro za akciu. Nové akcie boli emitované s ážiom 999 eur za každú akciu, s celkovou hodnotou 20 000 eur.

Dňa 25. apríla 2016 spoločnosť emitovala ďalších 30 kmeňových akcií v hodnote 1 euro za akciu. Nové akcie boli emitované s ážiom 999 eur za každú akciu, s celkovou hodnotou 30 000 eur.

Dňa 17. augusta 2016 spoločnosť emitovala 1 kmeňovú akciu v hodnote 1 euro. Akcia bola emitovaná s ážiom 107 269 333 eur, s celkovou hodnotou 107 269 334 eur.

Dňa 3. mája 2017 spoločnosť emitovala 1 kmeňovú akciu v hodnote 1 euro. Akcia bola emitovaná s ážiom 499 999 eur, s celkovou hodnotou 500 000 eur.

Nakoniec dňa 29. mája 2017 spoločnosť emitovala 1 kmeňovú akciu v hodnote 1 euro. Nová akcia bola emitovaná s ážiom 4 019 999 eur, s celkovou hodnotou 4 020 000 eur.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

13. ÚVERY A PÔŽIČKY

	2017 €	2016 €
Zostatok k 1. januáru/16. septembru	50 525 658	-
Prírastky	124 950 000	51 498 750
Splátky pôžičiek	(59 940 077)	(2 804 848)
Úroky účtované	5 747 752	1 831 756
Zostatok k 31. decembru	121 283 333	50 525 658

Splatnosť pôžičiek:

	2017 €	2016 €
Do jedného roka	-	50 525 658
Od jedného do piatich rokov	121 283 333	-
	121 283 333	50 525 658

Dňa 5. mája 2016 spoločnosť získala úver od spoločnosti KKCG Structured Finance AG vo výške 1 000 000 eur s ročnou úrokovou sadzbou 3 % a splatnosťou do 5. mája 2017. Dňa 17. augusta 2016 spoločnosť KKCG Structured Finance AG postúpila úver spoločnosti KKCG AG. K tomuto dňu spoločnosť úver splatila v plnej výške.

Dňa 17. augusta 2016 uzatvorila spoločnosť so spoločnosťou KKCG AG úverovú zmluvu, na základe ktorej KKCG AG poskytla spoločnosti možnosť čerpania úveru až do výšky až 200 000 000 eur s ročnou úrokovou mierou 10 % a splatnosťou do 31. októbra 2017. Počas roka, ktorý končil 31. decembra 2016 spoločnosť vyčerpala len 48 698 751 eur z celkovej výšky úveru. Dňa 24. júla 2017 bol úver splatený v plnej výške a príslušné cenné papiere boli úplne uvoľnené.

Dňa 30. decembra 2016 uzatvorila spoločnosť so spoločnosťou Bellville Services Limited úverovú zmluvu s ročnou úrokovou mierou 3 % a splatnosťou do 28. decembra 2017. Počas roka, ktorý končil 31. decembra 2016, spoločnosť vyčerpala len 1 800 000 eur z celkovej výšky úveru, a zostatok ku koncu roka činí 1 800 296 eur, t.j. istina vo výške 1 800 000 eur a úrok vo výške 296 eur. Dňa 18. júla 2017 bol úver splatený v plnej výške.

Dňa 21. júla 2017 uzatvorila spoločnosť so spoločnosťou Emma Gamma Finance a.s. úverovú zmluvu s ročnou úrokovou mierou 5,5 % a splatnosťou do 21. júla 2022. Počas tohto roka spoločnosť vyčerpala celú čiastku 120 000 000 eur, a zostatok ku koncu roka činí 121 283 333 eur, t.j. istina vo výške 120 000 000 eur a úrok vo výške 1 283 333 eur.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

14. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

	2017 €	2016 €
DPH	68 825	-
Výdavky budúcich období	27 639	30 565
Ostatní veritelia	-	39 981
Ostatné záväzky	-	15 180 000
	96 464	15 250 546

Ostatné záväzky sa týkajú dlžného úpisu splatného spoločnosti KKCG AG v súvislosti s odloženým protiplnením za nákup 25% podielu v SAZKA Group a.s. (Príloha 9), ktorý bol riadne splatený v plnej výške počas bežného roka.

Reálne hodnoty obchodných a iných záväzkov so splatnosťou do jedného roka sa blížia ich účtovným hodnotám uvedeným vyššie.

15. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Spoločnosť je ovládaná spoločnosťou Emma Alpha Holding Ltd, zapísanou v Cyperskej republike, ktorá vlastní 100 % akcií spoločnosti. Hlavnou materskou spoločnosťou spoločnosti je MEF Holdings Limited zapísaná v Cyperskej republike.

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami sú nasledujúce:

(i) Odmena členom vedenia

Odmeny vyplatené riaditeľom a ostatným členom najvyššieho vedenia boli nasledujúce:

	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Odmena členom vedenia	1666	922
	1666	922

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

15. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI *(pokračovanie)*

(ii) Pohľadávky z úverov poskytnutých spriazneným osobám

Názov	Povaha transakcií	2017 €	2016 €
Sazka a.s.	Financovanie	-	14 031 962
MEF Holdings Ltd	Financovanie	17 367 456	-
Marjolendo Ltd	Financovanie	10 223 719	-
Gaz Sud a.s.	Financovanie	3 043 150	-
		30 634 325	14 031 962

Dňa 17. augusta 2016 bol na spoločnosť postúpený nesplatený zostatok 25% existujúceho úveru medzi spoločnosťou KKCG AG a Sazka a.s. za protiplnenie vo výške 13 613 491 eur. Postúpená čiastka bola zložená z 12 952 893 eur (349 987 181 Kč) a úroku 660 598 eur (17 849 346 Kč). Postúpený úver nesie úrok vo výške 8,50 % ročne. Počas bežného roku Sazka a.s. zaplatila úverovú pohľadávku spoločnosti v plnej výške. Záloh na vyššie uvedenú pohľadávku v prospech KKCG AG v súvislosti s pôžičkami spoločnosti od KKCG AG (Príloha 13) bol uvoľnený v plnej výške.

Dňa 24. júla 2017 spoločnosť poskytla spoločnosti MEF Holdings Limited úver s ročnou úrokovou mierou 5,85 % a splatnosťou do 31. júla 2018. Ku koncu roka činil zostatok 17 367 456 eur, t.j. istina vo výške 17 065 712 eur a úrok vo výške 301 744 eur.

Dňa 29. septembra 2017 spoločnosť poskytla spoločnosti Gaz Sud a.s úver s ročnou úrokovou mierou 6 % a splatnosťou do 30. mája 2018. Ku koncu roka činil zostatok 3 043 151 eur, t.j. istina vo výške 3 000 000 eur a úrok vo výške 43 150 eur.

Dňa 31. októbra 2017 spoločnosť poskytla spoločnosti Marjolendo Limited úver s ročnou úrokovou mierou 5,85 % a splatnosťou do 31. októbra 2018. Ku koncu roka činil zostatok 10 223 719 eur, t.j. istina vo výške 10 125 000 eur a úrok vo výške 98 719 eur.

(iii) Úvery poskytnuté pridruženými osobami (Príloha 13)

	2017 €	2016 €
Bellville Services Limited	-	1 800 296
Emma Gamma Finance a.s.	121 283 333	-
	121 283 333	1 800 296

Dňa 30. decembra 2016 uzatvorila spoločnosť so spoločnosťou Bellville Services Limited úverovú zmluvu s ročnou úrokovou mierou 3 % a splatnosťou do 28. decembra 2017 (Príloha 13).

Dňa 21. júla 2017 uzatvorila spoločnosť so spoločnosťou Emma Gamma Finance a.s. úverovú zmluvu s ročnou úrokovou mierou 5,5 % a splatnosťou do 21. júla 2022.

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

16. FINANČNÉ NÁSTROJE – REÁLNE HODNOTY A RIADENIE RIZIKA

Faktory finančného rizika
Spoločnosť je vystavená nasledujúcim rizikám plynúcim z používania finančných nástrojov:

- Úverové riziko
- Likviditné riziko
- Tržné riziko

Správna rada nesie celkovú zodpovednosť za nastavenie a dohľad na systémom riadenia rizík spoločnosti.

Systém riadenia rizík spoločnosti je nastavený tak, aby identifikoval a analyzoval riziká, ktorým spoločnosť čelí, aby stanovil príslušné limity a kontroly rizík, a aby monitoroval riziká a dodržiavanie limitov. Pravidlá a systémy riadenia rizík sa pravidelne vyhodnocujú tak, aby odrážali zmeny na trhu a činnosti spoločnosti.

A. Riadenie finančného rizika

(i) *Úverové riziko*
Úverové riziko vzniká, ak by nesplnenie povinností protistrán mohlo viesť ku zníženiu budúcich hotovostných prírastkov z finančných aktív, ktoré sú k dispozícii v deň závierky. Spoločnosť nevykazuje žiadnu výraznú koncentráciu úverových rizík. Spoločnosť zaviedla pravidlá, ktoré zaručujú poskytovanie služieb zákazníkov s vyhovujúcou úverovou históriou, a nepretržite monitoruje starnutie svojich pohľadávok.

(ii) *Likviditné riziko*
Likviditné riziko je riziko, ktoré vzniká v prípade, že sa líši splatnosť aktív a splatnosť pasív. Rozdielna splatnosť potenciálne zvyšuje ziskovosť, ale zároveň môže zvýšiť riziko strát. Spoločnosť má zavedené postupy s cieľom minimalizovať takéto straty, vrátane udržiavania dostatočného objemu hotovosti a iných vysoko likvidných obežných aktív a dostupného a adekvátneho množstva uzatvorených úverových zmlúv.

Nižšie sú uvedené zmluvné splatnosti finančných záväzkov ku dňu výkazov. Čiastky sú uvedené brutto, sú nediskontované, a zahŕňajú odhadované úroky:

31. december 2017	Účtovné hodnoty €	Zmluvné finančné toky €	Menej než 3 mesiace €	Od 3 do 12 mesiacov €	Od 1 do 5 rokov €	Viac než 5 rokov €
Úvery poskytnuté pridruženými osobami	121 283 333	151 955 000	1 668 333	5 005 000	145 281 667	-
	121 283 333	151 955 000	1 668 333	5 005 000	145 281 667	-

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci 31. decembra 2017

16. FINANČNÉ NÁSTROJE – REÁLNE HODNOTY A RIADENIE RIZIKA *(pokračovanie)*

(ii) Likviditné riziko (pokračovanie)

31. december 2016	Účtovné hodnoty €	Zmluvné finančné toky €	Menej než 3 mesiace €	Od 3 do 12 mesiacov €	Od 1 do 5 rokov €	Viac než 5 rokov €
Ostatní veritelia	39 981	39 981	-	39 981	-	-
Ostatné záväzky	15 180 000	15 180 000	-	15 180 000	-	-
Úvery poskytnuté pridruženými osobami	1 800 296	1 853 704	-	1 853 704	-	-
Pôžičky	48 725 362	52 780 026	-	52 780 026	-	-
	65 745 639	69 853 711	-	69 853 711	-	-

(iii) Tržné riziko

Tržné riziko je riziko, že zmeny tržných cien, ako sú výmenné kurzy, úrokové sadzby a ceny akcií, ovplyvnia výnosy spoločnosti alebo hodnotu jej držby finančných nástrojov.

Cieľom riadenia tržného rizika je riadiť a kontrolovať mieru tržného rizika v rámci prijateľných parametrov a zároveň optimalizovať návratnosť.

Menové riziko

Menové riziko je riziko, že hodnota finančných nástrojov bude kolísať kvôli zmenám vo výmenných kurzoch. Menové riziko sa vyskytuje, keď sú budúce komerčné transakcie a zaúčtované aktíva a pasíva uvedené v mene, ktorá nie je funkčnou menou spoločnosti. Spoločnosť je vystavená menovému riziku, ktoré plynie z rôznych expozícií najmä ohľadom českej koruny (Kč, CZK). Vedenie spoločnosti pravidelne monitoruje kurzové výkyvy a podľa toho koná.

Spoločnosť bola vystavená nasledujúcim menovým rizikám:

31. december 2017	CZK €
Aktíva	
Pohľadávky z úverov	-
Čistá miera rizika	-

31. december 2016	CZK €
Aktíva	
Pohľadávky z úverov	14 031 962
Čistá miera rizika	14 031 962

EMMA GAMMA LIMITED

PRÍLOHY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

za rok končiaci 31. decembra 2017

16. FINANČNÉ NÁSTROJE – REÁLNE HODNOTY A RIADENIE RIZIKA *(pokračovanie)*

(iii) Tržné riziko (pokračovanie)

Menové riziko (pokračovanie)

Analýza citlivosti
10% posilnenie eura oproti nasledujúcim menám k 31. decembru 2017 by zvýšilo (znížilo) vlastné imanie a hospodársky výsledok o čiastky uvedené nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky premenné, najmä úrokové miery, zostanú nezmenené. Pri 10% oslabení eura proti príslušnej mene by bol dopad na zisk a ďalšie vlastné imanie rovnaký a opačný.

	Vlastné imanie		Zisk alebo strata	
	2017	2016	2017	2016
	€	€	€	€
Česká koruna	-	(1 275 633)	-	(1 275 633)
	-	(1 275 633)	-	(1 275 633)

Riadenie kapitálu
Spoločnosť spravuje svoj kapitál tak, aby dokázala pokračovať vo svojej činnosti a zároveň zvyšovala návratnosť svojim akcionárom prostredníctvom zlepšovania pomeru dlhu voči vlastnému imaniu. Celková stratégia spoločnosti sa oproti minulému roku nezmenila.

17. PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť nemá k 31. decembru 2017 žiadne podmienené záväzky.

18. NEREALIZOVANÉ VÝDAVKY

Schválené kapitálové výdavky

Kapitálové výdavky schválené ku dňu výkazov, avšak ešte nerealizované, sú nasledujúce:

	2017	2016
	€	€
Zaručená čiastka	10 000 000	-

Počas bežného roka spoločnosť Emma Gamma Finance a.s. emitovala dlhopisy v hodnote 120 miliónov eur, ktoré sa obchodujú na slovenskom a českom trhu. Výnosy z dlhopisov boli spoločnosti poskytnuté formou úveru.

Dňa 20. júna 2017 spoločnosť a jej dcérska spoločnosť Emma Gamma Finance a.s. podpísali zmluvu o podpore projektu, na základe ktorej je spoločnosť povinná voči svojej dcérskej spoločnosti a na jej žiadosť o akúkoľvek hotovosť alebo pokles vlastného imania v súvislosti s vydanými prílohami, až do maximálnej výšky 10 miliónov eur.

19. UDALOSTI PO VYKAZOVANOM OBDOBÍ

Po dátume závierky nedošlo k žiadnym podstatným udalostiam, ktoré by mali vplyv na interpretáciu účtovnej závierky.

Dňa 24. apríla 2018 správna rada spoločnosti Emma Gamma Limited schválila a odsúhlasila vydanie tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

za rok končiaci 31. decembra 2017

DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

za rok končiaci 31. decembra 2017

DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE

	Príloha
Výkaz ziskov a strát	1
Výpočet dane z príjmu právnických osôb	2

Príloha 1

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

za rok končiaci 31. decembra 2017

	2017 €	16.09.2015 – 31.12.2016 €
Výnosy		
Úrokové výnosy	1 559 294	418 823
Administratívne náklady	(145 795)	(76 637)
Ostatné prevádzkové náklady	-	(12 304)
Prevádzkový zisk	1 413 499	329 882
Finančné výnosy	785 163	4
Finančné náklady	(9 410 022)	(1 832 404)
Čisté finančné náklady	(8 624 859)	(1 832 400)
Strata pred zdanením	(7 211 360)	(1 502 518)
Daň	(269)	-
Strata za rok	(7 211 629)	(1 502 518)

Príloha 2

EMMA GAMMA LIMITED

VÝPOČET DANE Z PRÍJMU PRÁVNICKÝCH OSÔB

za rok končiaci 31. decembra 2017

	Príloha	€	€
Čistá strata pred zdanením podľa výkazu ziskov a strát	1		(7 211 360)
Plus:			
Ročný registračný poplatok		350	
Ostatné finančné náklady		3 660 942	
Obmedzenie platených úrokov		4 188 458	
Potenciálny úrok z úverových pohľadávok		78 166	
Nenávratná DPH		68 901	
Právne náklady		41 298	
			8 038 115
			826 755
Mínus:			
Úrokové výnosy		1794	
Realizovaný kurzový zisk		783 369	
			(785 163)
Zdaniteľný príjem za rok			41 592
Prevedená strata			(59 507)
Neuhradená strata z minulých období			(17 915)

VÝPOČET DAŇOVÝCH STRÁT ZA PÄŤROČNÉ OBDOBIE

Daňový rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	€	€	€	€	€	€
Hospodársky výsledok za daňový rok	-	-	-	-	(59 507)	-
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- rok						
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- rok						
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- rok						
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- rok						
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- rok						

Čistá strata z minulých období (17 915)

4. AUDITOVANÁ INDIVIDUÁLNA ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI 31. 12. 2018

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

O B S A H

	Strana
Členovia vedenia a odborní poradcovia	1
Správa nezávislých audítorov	2 - 4
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	5
Výkaz o finančnej situácii	6
Výkaz zmien vo vlastnom imaní	7
Prehľad peňažných tokov	8
Poznámky k účtovnej závierke	9 - 30

EMMA GAMMA LIMITED

ČLENOVIA VEDENIA A ODBORNÍ PORADCOVIA

Predstavenstvo	Demetrios Aletraris Radka Blazkova Andri Pangalou
Tajomník	Cymanco Services Limited
Nezávislí audítori	KPMG Limited Certifikovaní verejní účtovníci a registrovaní audítori 14 Esperidon Street 1087 Nicosia Cyprus
Banka	PPF Banka a.s. - Česká republika J&T Banka a.s. - Česká republika
Sídlo spoločnosti	48 Themistokli Dervi Avenue Athienitis Centennial Building, 3rd Floor, Office 303, 1066, Nicosia Cyprus

KPMG Limited
Chartered Accountants
14 Esperidon Street, 1087 Nicosia, Cyprus
P.O. Box 21121, 1502 Nicosia, Cyprus
T: +357 22 209000, F: +357 22 678200

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE MEMBERS OF

EMMA GAMMA LIMITED

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the accompanying separate financial statements of the parent company Emma Gamma Limited (the "Company"), which are presented on pages 5 to 30 and comprise the statement of financial position as at 31 December 2018, and the statements of profit or loss and other comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the parent company Emma Gamma Limited as at 31 December 2018, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("IFRS-EU") and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, as amended from time to time (the "Companies Law, Cap.113").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing ("ISAs"). Our responsibilities under those standards are further described in the *"Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements"* section of our report. We remained independent of the Company throughout the period of our appointment in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants of the International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA Code") and the ethical requirements in Cyprus that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Limassol
P.O. Box 50161, 3601
T: +357 25 869000
F: +357 25 363842

Larnaca
P.O. Box 40075, 6300
T: +357 24 200000
F: +357 24 200200

Paphos
P.O. Box 60288, 8101
T: +357 26 943050
F: +357 26 943062

Paralimni / Ayia Napa
P.O. Box 33200, 5311
T: +357 23 820080
F: +357 23 820084

Polis Chrysochous
P.O. Box 66014, 8330
T: +357 26 322098
F: +357 26 322722

KPMG Limited, a private company limited by shares registered in Cyprus under registration number HE 132822 with its registered office at 14, Esperidon Street, 1087, Nicosia, Cyprus.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE MEMBERS OF

EMMA GAMMA LIMITED

Report on the audit of the financial statements *(continued)*

Responsibilities of the Board of Directors for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with IFRS-EU and the requirements of the Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless there is an intention to either liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Board of Directors is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors.
- Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditors' report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditors' report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE MEMBERS OF

EMMA GAMMA LIMITED

Report on the audit of the financial statements *(continued)*

Auditors' responsibilities for the audit of the financial statements *(continued)*

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves a true and fair view.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 69 of Law L.53(I)/2017, as amended from time to time and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

Haris A. Kakoullis, CPA
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of

KPMG Limited
Certified Public Accountants and Registered Auditors
14 Esperidon Street
1087 Nicosia
Cyprus

17 April 2019

SPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDÍTOROV

SPOLOČNÍKOM

EMMA GAMMA LIMITED

Správa o audite účtovnej závierky

Stanovisko audítora

Vykonali sme audit sprievodnej samostatnej účtovnej závierky materskej spoločnosti Emma Gamma Limited (ďalej len „Spoločnosť"), ktorá je prezentovaná na stranách 5 až 30 a obsahuje Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2018 a Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, Výkaz zmien vo vlastnom imaní a Prehľad peňažných tokov pre tento rok a Poznámky k účtovnej závierke vrátane súhrnu významných účtovných postupov.

Podľa nášho názoru priložená účtovná závierka poskytuje verný a pravdivý obraz o finančnej situácii materskej spoločnosti Emma Gamma Limited k 31. decembru 2018 a o jej finančnej výkonnosti a jej peňažných tokoch za rok končiaci v súlade s Medzinárodnými štandardami finančného výkazníctva prijatými Európskou úniou („IFRS EÚ") a požiadavkami cyperského zákona o spoločnostiach, kap. 113, v znení neskorších predpisov („Zákon o spoločnostiach, kap.113").

Základ pre stanovisko

Náš audit sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi (ISA). Naša zodpovednosť podľa týchto noriem je ďalej opísaná v časti „Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky" v našej správe. Zostali sme nezávislí od spoločnosti počas celého obdobia nášho vymenovania v súlade s Etickým kódexom pre profesionálnych účtovníkov Rady pre medzinárodné etické štandardy pre účtovníkov (ďalej len „Kódex IESBA") a etickými požiadavkami na Cypre, ktoré sú relevantné pre náš audit účtovnej závierky, a splnili sme naše ďalšie etické povinnosti v súlade s týmito požiadavkami a Kódexom IESBA. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné na to, aby poskytli základ pre naše stanovisko.

SPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDÍTOROV

SPOLOČNÍKOM

EMMA GAMMA LIMITED

Správa o audite účtovnej závierky *(pokračovanie)*

Zodpovednosť predstavenstva za účtovnú závierku

Predstavenstvo je zodpovedné za zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje verný a pravdivý obraz v súlade s IFRS EÚ a požiadavkami Zákona o spoločnostiach, kap. 113, a pre takúto vnútornú kontrolu, ktorú Predstavenstvo určí, je potrebné umožniť zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.
Pri zostavovaní účtovnej závierky je predstavenstvo zodpovedné za posúdenie schopnosti spoločnosti pokračovať vo svojej nepretržitej činnosti, pričom v relevantných prípadoch zverejňuje záležitosti týkajúce sa nepretržitého pokračovania v činnosti a používania princípu nepretržitého pokračovania v činnosti účtovníctva, pokiaľ nie je zámerom buď likvidácia Spoločnosti alebo ukončenie činnosti, alebo nemá inú reálnu alternatívu.

Predstavenstvo je zodpovedné za dohľad nad procesom finančného výkazníctva Spoločnosti.

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky
Našim cieľom je získať primeranú istotu, že účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, a vydať správu audítora, ktorá obsahuje náš názor. Primeraná istota je vysoká úroveň istoty, ale nie je zárukou, že audit vykonaný v súlade s normami ISA vždy zistí významnú nesprávnosť, keď existuje. Nesprávnosti môžu vzniknúť z podvodu alebo chyby a považujú sa za významné, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že by jednotlivo alebo v súhrne mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov prijaté na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu v súlade s normami ISA vykonávame počas auditu profesionálny úsudok a zachovávame profesionálny skepticizmus. Tiež je nutné:

- Identifikovať a posúdiť riziká významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhnúť a vykonať audítorské postupy, ktoré reagujú na tieto riziká, a získať audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na to, aby poskytli základ pre naše stanovisko. Riziko nezistenia významnej nesprávnosti vyplývajúcej z podvodu je vyššie ako riziko spôsobené chybou, pretože podvod môže zahŕňať tajné dohody, falšovanie, úmyselné opomenutia, skreslenia alebo prekonanie vnútornej kontroly.
- Získať pochopenie vnútornej kontroly, ktorá je relevantná pre audit, s cieľom navrhnúť audítorské postupy, ktoré sú príslušné okolnostiam, ale nie na účely vyjadrenia názoru na účinnosť vnútornej kontroly Spoločnosti.
- Vyhodnotiť vhodnosť použitých účtovných postupov a primeranosť účtovných odhadov a súvisiacich zverejnení predstavenstva.
- Urobiť záver o vhodnosti používania princípu nepretržitého pokračovania v činnosti účtovníctva predstavenstvom a na základe získaných audítorských dôkazov stanoviť, či existuje významná neistota súvisiaca s udalosťami alebo podmienkami, ktoré môžu vážne vplývať na schopnosť spoločnosti pokračovať vo svojej činnosti. Ak dospejeme k záveru, že existuje významná neistota, sme povinní upozorniť v správe audítora na súvisiace odhalenia v účtovnej závierke alebo, ak takéto upozornenia nie sú dostatočné, musíme upraviť náš názor. Naše závery sú založené na audítorských dôkazoch získaných do dátumu správy audítora. Budúce udalosti alebo podmienky však môžu spôsobiť, že Spoločnosť prestane pokračovať vo svojej činnosti.

SPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDÍTOROV

SPOLOČNÍKOM

EMMA GAMMA LIMITED

Správa o audite účtovnej závierky *(pokračovanie)*

Zodpovednosť audítora za audit účtovnej závierky *(pokračovanie)*

- Vyhodnotiť celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane delenia a či účtovná závierka predstavuje príslušné transakcie a udalosti spôsobom, ktorým sa dosiahne verný a pravdivý obraz.

S predstavenstvom komunikujeme okrem iného o plánovanom rozsahu a načasovaní auditu a významných zisteniach auditu, vrátane akýchkoľvek významných nedostatkov vo vnútornej kontrole, ktoré zistíme počas auditu.

Iná záležitosť

Táto správa, vrátane stanoviska, bola pripravená len pre spoločníkov Spoločnosti ako orgánu v súlade s § 69 zákona L.53(I)/2017, v znení neskorších predpisov, a na žiadny iný účel. Pri poskytovaní tohto stanoviska neprijímame ani nepreberáme zodpovednosť za žiadny iný účel ani za žiadnu inú osobu, ku ktorej by sa táto správa mohla dostať.

Haris A. Kakoullis, CPA
Certifikovaný verejný účtovník a registrovaný audítor
za a v mene spoločnosti

KPMG Limited
Certifikovaní verejní účtovníci a registrovaní audítori
14 Esperidon Street
1087 Nicosia
Cyprus

17. apríla 2019

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT A OSTATNÝCH SÚČASTÍ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	Pozn.	2018 €	2017 €
Výnosy			
Príjmy z dividend	15(ii)	10.000.000	-
Úrokový výnos	9	2.448.677	1.559.294
Celkové výnosy		12.448.677	1.559.294
Administratívne náklady	4	(344.584)	(145.795)
Strata zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a zmluvných aktív	9	(160.098)	-
Prevádzkový zisk		11.943.995	1.413.499
Výnosy z finančnej činnosti		36.196	785.163
Náklady na finančnú činnosť		(6.779.589)	(9.410.022)
Čisté náklady na finančnú činnosť	5	(6.743.393)	(8.624.859)
Zisk/(strata) pred zdanením		5.200.602	(7.211.360)
Daň	6	(26.000)	(269)
Zisk/(strata) za rok		5.174.602	(7.211.629)
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-	-
Celkový komplexný výsledok za rok		5.174.602	(7.211.629)

Poznámky uvedené na stranách 9 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII

K 31. decembru 2018

	Pozn.	2018 €	2017 €
MAJETOK			
Investície do dcérskych spoločností	7	127.500	127.500
Investície do pridružených podnikov	8	166.484.458	166.470.183
Neobežný majetok spolu		166.611.958	166.597.683
Pohľadávky z úverov	9	60.053.992	30.634.325
Hotovosť v bankách	10	3.012.141	27.274.176
Obežný majetok spolu		63.066.133	57.908.501
Majetok spolu		229.678.091	224.506.184
VLASTNÉ IMANIE			
Základné imanie	11	1.253	1.253
Emisné ážio	11	111.839.281	111.839.281
Neuhradené straty		(3.539.545)	(8.714.147)
Vlastné imanie spolu		108.300.989	103.126.387
ZÁVÄZKY			
Úvery a pôžičky	12	120.000.000	120.000.000
Dlhodobé záväzky spolu		120.000.000	120.000.000
Úvery a pôžičky	12	1.338.333	1.283.333
Ostatné záväzky	13	34.393	96.464
Daňové záväzky	14	4.376	-
Krátkodobé záväzky spolu		1.377.102	1.379.797
Záväzky spolu		121.377.102	121.379.797
Vlastné imanie a záväzky spolu		229.678.091	224.506.184

Dňa 17. apríla 2019 predstavenstvo spoločnosti Emma Gamma Limited schválilo a povolilo túto účtovnú závierku na zverejnenie.

.....	.....
Demetrios Aletraris	Radka Blazkova
Člen predstavenstva	Členka predstavenstva

Poznámky uvedené na stranách 9 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	Pozn.	Základné imanie €	Emisné ážio €	Neuhradené straty €	Spolu €
Stav k 1. januáru 2017		1.251	107.319.283	(1.502.518)	105.818.016
Komplexný výsledok					
Strata za rok		-	-	(7.211.629)	(7.211.629)
Ostatné súčasti komplexného výsledku					
Ostatné súčasti komplexného výsledku za rok		-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za rok		-	-	(7.211.629)	(7.211.629)
Transakcie s vlastníkmi Spoločnosti					
Vklady a rozdelenia					
Emisia základného imania	11	2	4.519.998	-	4.520.000
Celkové transakcie s vlastníkmi		2	4.519.998	-	4.520.000
Stav k 31. decembru 2017		1.253	111.839.281	(8.714.147)	103.126.387
Stav k 1. januáru 2018		1.253	111.839.281	(8.714.147)	103.126.387
Komplexný výsledok					
Zisk za rok		-	-	5.174.602	5.174.602
Ostatné súčasti komplexného výsledku					
Ostatné súčasti komplexného výsledku za rok		-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za rok		-	-	5.174.602	5.174.602
Stav k 31. decembru 2018		1.253	111.839.281	(3.539.545)	108.300.989

Poznámky uvedené na stranách 9 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

PREHĽAD PEŇAŽNÝCH TOKOV

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	Pozn.	2018 €	2017 €
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti			
Zisk/(strata) za rok		5.174.602	(7.211.629)
Opravné položky pre:			
Nerealizovaná kurzová strata/(zisk)		171.468	(168.507)
Strata zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a zmluvných aktív		160.098	-
Príjmy z dividend		(10.000.000)	-
Úrokový výnos	5&9	(2.484.873)	(1.561.088)
Úroky účtované do nákladov	5	6.601.525	5.747.752
Daň z príjmov		26.000	269
Peňažné prostriedky použité pri prevádzke pred zmenami prevádzkového kapitálu		(351.180)	(3.193.203)
Zníženie ostatných záväzkov		(62.071)	(15.154.082)
Peňažné prostriedky použité pri prevádzke		(413.251)	(18.347.285)
Prijaté dividendy		10.000.000	-
Zaplatená daň		(21.624)	(269)
Čisté peňažné prostriedky generované z/(použité pri) prevádzkových činností		9.565.125	(18.347.554)
Peňažné toky z investičnej činnosti			
Platba za nadobudnutie investícií v pridružených podnikoch	8	(14.275)	(27.500)
Platba za kapitálový vklad do investícií		-	(9.017.088)
Poskytnuté úvery		(69.542.127)	(30.190.712)
Prijaté úverové splátky		41.156.131	15.147.643
Prijaté úroky		1.290.200	1.794
Čisté kurzové straty		904	-
Čisté peňažné prostriedky použité pri investičných činnostiach		(27.109.167)	(24.085.863)
Peňažné toky z finančných činností			
Výnosy z emisie akciového kapitál		-	4.520.000
Splácanie pôžičiek		(1.914.436)	(59.940.077)
Výnosy z pôžičiek		1.914.436	124.950.000
Zaplatené úroky		(6.546.525)	-
Čisté peňažné prostriedky (použité na)/vytvorené z finančných činností		(6.546.525)	69.529.923
Čisté (zníženie)/zvýšenie peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		(24.090.567)	27.096.506
Vplyv kolísania výmenných kurzov na peňažné prostriedky		(171.468)	168.507
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku roka		27.274.176	9.163
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty ku koncu roka	10	3.012.141	27.274.176

Poznámky uvedené na stranách 9 až 30 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

1. ZALOŽENIE A HLAVNÉ AKTIVITY

Emma Gamma Limited (ďalej len „Spoločnosť“) bola založená na Cypre 16. septembra 2015 ako spoločnosť s ručením obmedzeným podľa cyperského zákona o spoločnostiach, kap. 113. Sídlo spoločnosti je na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3rd Floor, Office 303,1066, Nicosia, Cyprus.

Hlavnými činnosťami Spoločnosti sú držba investícií a poskytovanie financovania spriazneným osobám.

2. ZÁKLAD PRE ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY

(a) Vyhlásenie o súlade
Účtovná závierka Spoločnosti bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS) v znení prijatom Európskou úniou (EÚ) a požiadavkami cyperského zákona o spoločnostiach, kap. 113.

Táto účtovná závierka je samostatnou účtovnou závierkou. Spoločnosť nevypracovala konsolidovanú účtovnú závierku metódou vlastného imania, pretože bola použitá výnimka z konsolidácie v odseku 4 písm. a) IFRS10 „Konsolidovaná účtovná závierka“. Materská spoločnosť, Emma Alpha Holding Ltd, spoločnosť založená na Cypre, pripravuje konsolidovanú účtovnú závierku, ktorá je k dispozícii pre verejné použitie a ktorá je v súlade s IFRS prijatými EÚ. Táto konsolidovaná účtovná závierka je k dispozícii na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3rd Floor, Office 303,1066, Nicosia, Cyprus.

(b) Základ pre oceňovanie
Účtovná závierka bola vypracovaná na základe princípu historických cien.

(c) Prijatie nových a revidovaných IFRS a interpretácií v znení prijatom EÚ
Od 1. januára 2018 Spoločnosť prijala všetky IFRS a medzinárodné účtovné štandardy (IAS), ktoré sú relevantné pre jej činnosť. Toto prijatie, okrem prijatia IFRS 9 uvedeného v odseku 2 písm. f) "Zmena v účtovných zásadách", nemalo významný vplyv na účtovné zásady Spoločnosti.

K dátumu schválenia tejto účtovnej závierky boli štandardy, revidované štandardy a interpretácie vydané Radou pre medzinárodné účtovné štandardy, ktoré ešte neboli účinné. Niektoré z nich boli prijaté EÚ a iné ešte nie. Predstavenstvo očakáva, že prijatie týchto štandardov finančného výkazníctva v budúcich obdobiach nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

(d) Použitie odhadov a úsudkov
Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS si vyžaduje, aby vedenie vykonalo úsudky, odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú aplikáciu účtovných zásad Spoločnosti a výšku vykázaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Odhady a súvisiace predpoklady sú založené na historických skúsenostiach a rôznych ďalších faktoroch, ktoré sa v danom čase považujú za prioceňované. Skutočné výsledky sa môžu od týchto odhadov líšiť.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

2. ZÁKLAD PRE ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY *(pokračovanie)*

(d) Použitie odhadov a úsudkov (pokračovanie)

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne aktualizované. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom sa odhad korigovaný, ak odhad ovplyvňuje len toto obdobie, alebo v období úpravy a v budúcich obdobiach, ak úprava ovplyvňuje súčasné aj budúce obdobia.

Neistoty predpokladov a odhadov
Informácie o neistotách predpokladov a odhadov, ktoré majú významné riziko, že v budúcom finančnom roku dôjde k významnej úprave, sú uvedené v nasledujúcich poznámkach:

- Poznámka 6 a poznámka 14 „Dane z príjmov“ na určenie rezervy na dane z príjmov.
- Poznámky 3, 7 a 8 „Zníženie hodnoty investícií v dcérskych podnikoch/pridružených spoločnostiach“ určuje návratnosť investícií v dcérskych podnikoch/pridružených spoločnostiach vždy, keď existujú ukazovatele zníženia hodnoty.

(e) Funkčná mena a mena prezentácie
Účtovná závierka je prezentovaná v eurách (€), čo je funkčná mena Spoločnosti.

(f) Zmena v účtovných zásadách
Spoločnosť prvýkrát uplatnila IFRS 9 od 1. januára 2018. Od 1. januára 2018 sú účinné aj ďalšie nové štandardy, ktoré však nemajú významný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti.

Vzhľadom na prechodné metódy zvolené Spoločnosťou pri uplatňovaní tohto štandardu neboli porovnávacie informácie v rámci tejto účtovnej závierky upravené tak, aby odrážali požiadavky nového štandardu.

Vplyv pôvodného uplatnenia týchto štandardov sa pripisuje najmä zvýšeniu strát zo zníženia hodnoty vykázaných vo finančných aktívach.

IFRS 9 stanovuje požiadavky na vykazovanie a oceňovanie finančných aktív, finančných záväzkov a niektorých zmlúv na nákup alebo predaj nefinančných položiek. Tento štandard nahrádza IAS 39 Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie.

V dôsledku prijatia IFRS 9 Spoločnosť prijala následné zmeny a doplnenia IAS 1 Prezentácia účtovnej závierky, ktoré vyžadujú, aby sa zníženie hodnoty finančných aktív vykázalo v samostatnej riadkovej položke vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku (OCI). Straty zo zníženia hodnoty ostatných finančných aktív sa vykazujú v položke „finančné náklady“, ktoré sú podobné prezentácii podľa IAS 39, a vo výkaze ziskov a strát a OCI sa neuvádzajú oddelene z dôvodu závažnosti.

Okrem toho Spoločnosť prijala následné zmeny a doplnenia IFRS 7 Finančné nástroje: Zverejňovanie, ktoré sa uplatňujú na zverejnenia o roku 2018, ale vo všeobecnosti sa neuplatňovali na porovnávacie informácie.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

2. ZÁKLAD PRE ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY *(pokračovanie)*

(f) Zmena v účtovných zásadách (pokračovanie)

(i) Klasifikácia a oceňovanie finančného majetku a finančných záväzkov
IFRS 9 obsahuje tri hlavné klasifikačné kategórie pre finančný majetok: oceňované v amortizovaných nákladoch, FVOCI a FVTPL (reálna hodnota cez výkaz ziskov a strát). Klasifikácia finančného majetku podľa IFRS 9 je generovaná na základe obchodného modelu, v ktorom je finančný majetok spravovaný a jeho zmluvných charakteristík peňažných tokov. IFRS 9 eliminuje predchádzajúce kategórie IAS 39 držané do splatnosti, úvery a pohľadávky a na predaj.

IFRS 9 vo veľkej miere zachováva existujúce požiadavky IAS 39 na klasifikáciu a oceňovanie finančných záväzkov.

Prijatie IFRS 9 nemalo významný vplyv na účtovné zásady Spoločnosti týkajúce sa finančných záväzkov.

(ii) Zníženie hodnoty finančného majetku
IFRS 9 nahrádza model „vzniknutých strát“ v IAS 39 modelom „očakávaná strata úveru“ (ECL). Nový model zníženia hodnoty sa vzťahuje na finančné aktíva oceňované amortizovanými nákladmi, na zmluvné aktíva a dlhové investície pri FVOCI, ale nie na investície do majetkových nástrojov. Podľa IFRS 9 sa úverové straty vykazujú skôr ako podľa IAS 39.

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY

Nasledujúce účtovné zásady boli konzistentne uplatňované počas všetkých rokov prezentovaných v tejto účtovnej závierke.

Investície do dcérskych spoločností
Dcérske spoločnosti sú subjekty kontrolované Skupinou. Kontrola existuje tam, kde je Skupina vystavená variabilným výnosom (alebo má na ne práva) zo svojej účasti v spoločnosti, do ktorej sa investuje, a má schopnosť ovplyvniť tieto výnosy prostredníctvom svojej moci nad týmto podnikom.

Investície v dcérskych spoločnostiach sa vykazujú v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa transakčné náklady znížené o opravnú položku na trvalé zníženie hodnoty, ktorá sa vykazuje ako náklad v období, v ktorom sa toto zníženie identifikuje.

Investície do pridružených spoločností
Pridružené spoločnosti sú tie subjekty, v ktorých má Spoločnosť podstatný vplyv, ale nemá kontrolu ani spoločnú kontrolu. Významný vplyv je právomoc podieľať sa na rozhodovaní o finančných a prevádzkových zásadách podniku, do ktorého sa investuje. Investície v pridružených podnikoch sa vykazujú v obstarávacej cene, ktorá zahŕňa transakčné náklady zníženú o opravnú položku na trvalé zníženie hodnoty, ktorá sa vykazuje ako náklad v období, v ktorom sa toto zníženie identifikuje.

Vykazovanie príjmov

- *Úrokový výnos*
  Úrokové výnosy sa vykazujú na časovom základe metódou efektívnej úrokovej miery.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné výnosy
Úrokové výnosy sa vykazujú na časovom základe metódou efektívnej úrokovej miery.

Finančné náklady
Úrokové náklady a ostatné náklady na prijaté úvery a pôžičky sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Prepočet cudzej meny

(i) Funkčná mena
Položky zahrnuté do účtovnej závierky Spoločnosti sa oceňujú použitím meny primárneho ekonomického prostredia, v ktorom účtovná jednotka pôsobí (ďalej len „funkčná mena“).

(ii) Transakcie a zostatky
Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú do funkčnej meny s použitím výmenných kurzov platných v deň transakcií. Peňažné aktíva a pasíva v cudzích menách sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným k dátumu vykazovania. Nepeňažné aktíva a pasíva, ktoré sa oceňujú v reálnej hodnote v cudzej mene, sa prepočítajú na funkčnú menu výmenným kurzom, pri ktorom sa určí reálna hodnota. Nepeňažné položky, ktoré sa oceňujú na základe historických nákladov v cudzej mene, sa prepočítajú kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie. Kurzové zisky a straty vyplývajúce z vyrovnania takýchto transakcií a z prepočtu výmenného kurzu peňažných aktív a pasív v cudzích menách k dátumu vykazovania sú vykázané vo výkaze ziskov a strát a sú vykázané v rámci finančných nákladov.

Kurzové rozdiely vyplývajúce z prepočtu investície do majetkových cenných papierov označených ako FVOCI (2017: majetkové účasti k dispozícii na predaj (s výnimkou zníženia hodnoty, v takom prípade sa rozdiely v cudzej mene, ktoré boli vykázané v OCI reklasifikujú do výkazu ziskov a strát)) sa vykazujú v OCI.

Daň
Daňové záväzky a pohľadávky za bežné a predchádzajúce obdobia sa oceňujú v sume, ktorá by mala byť zaplatená daňovým orgánom alebo vrátená daňovými orgánmi, pričom sa použijú daňové sadzby a zákony, ktoré boli uzákonené alebo v podstate uzákonené k dátumu vykazovania. Splatná daň zahŕňa akékoľvek úpravy dane splatnej za predchádzajúce obdobia.

Dividendy
Rozdelenie dividend akcionárom Spoločnosti sa vykazuje v účtovnej závierke Spoločnosti v roku, v ktorom boli schválené akcionármi Spoločnosti.

Finančné nástroje

(i) Vykazovanie a prvotné ocenenie
Finančné aktívum (pokiaľ sa nejedná o pohľadávku z obchodného styku bez významnej zložky financovania) alebo finančný záväzok sa prvotne oceňuje v reálnej hodnote zvýšenej o transakčné náklady (u položky, ktorá nie je vykázaná v FVTPL), ktoré sú priamo priraditeľné k jej akvizícii alebo emisii. Pohľadávka z obchodného styku bez významnej finančnej zložky sa prvotne oceňuje v transakčnej cene.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

(ii) Klasifikácia a následné oceňovanie
Finančný majetok - Zásady platné od 1. januára 2018

Pri prvotnom vykázaní sa finančný majetok klasifikuje ako oceňovaný v: amortizovanej hodnote; FVOCI - dlhovej investícii; FVOCI - kapitálovej investícii; alebo FVTPL.

Finančný majetok nie je po prvotnom vykázaní reklasifikovaný, pokiaľ Spoločnosť nezmení svoj obchodný model pre správu finančného majetku, pričom v tomto prípade sú všetky dotknuté finančné aktíva reklasifikované v prvý deň prvého účtovného obdobia po zmene obchodného modelu.

Finančný majetok sa oceňuje v amortizovanej hodnote, ak spĺňa obe nasledujúce podmienky a nie je určený ako vo FVTPL:

- je držaný v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať majetok na zber zmluvných peňažných tokov; a
- jeho zmluvné podmienky vedú v určené dni k peňažným tokom, ktoré sú výlučne platbami istiny a úrokov z nesplatenej istiny.

Dlhová investícia sa oceňuje vo FVOCI, ak spĺňa obe nasledujúce podmienky a nie je určená ako vo FVTPL:

- je držaná v rámci obchodného modelu, ktorého cieľ je dosiahnutý tak zberom zmluvných peňažných tokov, ako aj predajom finančného majetku; a
- jeho zmluvné podmienky vedú v určené dni k peňažným tokom, ktoré sú výlučne platbami istiny a úrokov z nesplatenej istiny.

Pri prvotnom vykázaní kapitálovej investície, ktorá nie je držaná na obchodovanie, sa Spoločnosť môže neodvolateľne rozhodnúť, že predloží následné zmeny reálnej hodnoty investície v OCI. Tieto voľby sa uskutočňujú na základe investičnej investície.

Všetky finančné aktíva, ktoré nie sú klasifikované ako ocenené v amortizovanej hodnote alebo FVOCI, ako je uvedené vyššie, sa oceňujú v FVTPL. Zahŕňa to všetky derivátové finančné aktíva. Pri prvotnom vykázaní môže Spoločnosť neodvolateľne určiť finančné aktívum, ktoré inak spĺňa požiadavky na ocenenie v amortizovanej hodnote, alebo vo FVOCI ako vo FVTPL. Ak tak urobí, eliminuje alebo významne znižuje účtovný nesúlad, ktorý by inak vznikol.

Finančný majetok – Hodnotenie obchodného modelu: Zásady platné od 1. januára 2018

Spoločnosť posudzuje cieľ obchodného modelu, v ktorom je finančný majetok držaný na úrovni portfólia, pretože to najlepšie odráža spôsob riadenia podniku a poskytuje informácie manažmentu. Zvažované informácie zahŕňajú:

- stanovené zásady a ciele pre portfólio a fungovanie týchto zásad v praxi. Patrí medzi ne, či sa stratégia manažmentu zameriava na získanie zmluvných úrokových výnosov, zachovanie konkrétneho profilu úrokových sadzieb, zosúladenie doby trvania finančných aktív s trvaním akýchkoľvek súvisiacich záväzkov alebo očakávaných peňažných tokov alebo realizáciou peňažných tokov prostredníctvom predaja majetku;

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

(ii) Klasifikácia a následné oceňovanie (pokračovanie)

- ako sa hodnotí výkonnosť portfólia a vykazuje sa manažmentu Spoločnosti;
- riziká, ktoré ovplyvňujú výkonnosť obchodného modelu (a finančných aktív držaných v rámci tohto obchodného modelu) a spôsob riadenia týchto rizík;
- ako sú manažéri podniku kompenzovaní - napr. či sa kompenzácia zakladá na reálnej hodnote spravovaného majetku alebo vybraných peňažných tokov; a
- frekvenciu, objem a načasovanie predaja finančných aktív v predchádzajúcich obdobiach, dôvody takéhoto predaja a očakávania týkajúce sa budúcej obchodnej činnosti.

Prevody finančného majetku na tretie strany v transakciách, ktoré nespĺňajú podmienky na ukončenie vykazovania, sa nepovažujú za predaj na tento účel v súlade s pokračujúcim vykazovaním majetku Spoločnosťou.

Finančný majetok, ktorý je držaný na obchodovanie alebo je riadený a ktorého výkonnosť sa oceňuje na základe reálnej hodnoty, sa oceňuje vo FVTPL.

Finančný majetok – Posúdenie, či sú zmluvné peňažné toky výlučne platbami istiny a úrokov: Zásady platné od 1. januára 2018

Na účely tohto posúdenia sa „istina“ definuje ako reálna hodnota finančného majetku pri prvotnom vykázaní. „Úroky“ sa definujú ako protihodnota za časovú hodnotu peňazí a za úverové riziko spojené s nesplatenou istinou za určité časové obdobie a za ostatné základné riziká a náklady spojené s poskytovaním úverov (napr. riziko likvidity a administratívne náklady), ako aj ziskové rozpätie.

Pri posudzovaní, či sú zmluvné peňažné toky výlučne platbami istiny a úrokov, Spoločnosť berie do úvahy zmluvné podmienky nástroja. To zahŕňa posúdenie, či finančné aktívum obsahuje zmluvnú podmienku, ktorá by mohla zmeniť načasovanie alebo výšku zmluvných peňažných tokov tak, aby tento stav nespĺňala. Spoločnosť pri tomto posudzovaní berie do úvahy:

- podmienené udalosti, ktoré by zmenili výšku alebo načasovanie peňažných tokov;
- podmienky, ktoré môžu upravovať zmluvnú kupónovú sadzbu vrátane variabilnej sadzby;
- funkcie predplatenia a rozšírenia; a
- podmienky, ktoré obmedzujú nárok Spoločnosti na peňažné toky zo špecifikovaných aktív (napr. neregresívne funkcie).

Funkcia predčasného splatenia je v súlade s kritériom výlučných platieb istiny a úrokov, ak suma predčasného splatenia v podstate predstavuje nesplatenú sumu istiny a úroku z nesplatenej istiny, ktorá môže zahŕňať primeranú dodatočnú náhradu za predčasné ukončenie zmluvy. Okrem toho, pre finančné aktívum nadobudnuté pri diskonte alebo prémii k jeho zmluvnej menovitej hodnote, funkcia, ktorá umožňuje alebo vyžaduje predčasné splatenie vo výške, ktorá v podstate predstavuje zmluvnú paritnú sumu plus časovo rozlíšený (ale nezaplatený) zmluvný úrok (ktorý môže zahŕňať aj primeranú dodatočnú kompenzáciu za predčasné ukončenie), sa považuje za konzistentnú s týmto kritériom, ak je reálna hodnota funkcie predčasného splatenia pri prvotnom vykázaní zanedbateľná.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

(ii) Klasifikácia a následné oceňovanie (pokračovanie)

Finančný majetok – Následné oceňovanie a zisky a straty: Zásady platné od 1. januára 2018

Finančný majetok vo FVTPL	Tento majetok sa následne oceňuje reálnou hodnotou. Čisté zisky a straty vrátane výnosov z úrokov alebo dividend sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.
Finančný majetok v amortizovanej hodnote	Tento majetok sa následne oceňuje v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej miery. Amortizovaná hodnota je znížená o straty zo zníženia hodnoty. Úrokové výnosy, kurzové zisky a straty a zníženie hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Akýkoľvek zisk alebo strata z ukončenia vykazovania sú vykázané vo výkaze ziskov a strát.
Dlhové investície vo FVOCI	Tento majetok sa následne oceňuje reálnou hodnotou. Úrokové výnosy vypočítané metódou efektívnej úrokovej miery, kurzové zisky a straty a zníženie hodnoty sú vykázané vo výkaze ziskov a strát. Ostatné čisté zisky a straty sa vykazujú v OCI. Pri odúčtovaní sa zisky a straty akumulované v OCI reklasifikujú do zisku alebo straty.
Investície do akcií vo FVOCI	Tento majetok sa následne oceňuje reálnou hodnotou. Dividendy sa vykazujú ako výnos vo výkaze ziskov a strát, pokiaľ dividenda jasne nepredstavuje vrátenie časti nákladov investície. Ostatné čisté zisky a straty sú vykázané v OCI a nikdy nie sú reklasifikované do zisku alebo straty.

Finančný majetok – Zásady platné do 1. januára 2018

Spoločnosť klasifikovala svoj finančný majetok do jednej z nasledujúcich kategórií:

- úvery a pohľadávky;
- držané do splatnosti;
- k dispozícii na predaj; a
- • vo FVTPL a v rámci tejto kategórie:
  • držané na obchodovanie;
  • označené ako vo FVTPL.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

(ii) Klasifikácia a následné oceňovanie (pokračovanie)

Finančný majetok – Následné ocenenie a zisky a straty: Zásady platné do 1. januára 2018

Finančný majetok vo FVTPL	Oceňované v reálnej hodnote a zmeny v ňom, vrátane úrokov alebo výnosov z dividend, boli vykázané vo výkaze ziskov a strát.
Finančný majetok držaný do splatnosti	Oceňované v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.
Úvery a pohľadávky	Oceňované v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.
Finančný majetok k dispozícii na predaj	Oceňované v reálnej hodnote a zmeny v ňom, okrem strát zo zníženia hodnoty, úrokových výnosov a kurzových rozdielov na dlhových nástrojoch, boli vykázané v OCI a kumulované v rezerve na reálnu hodnotu. Keď boli tieto aktíva odúčtované, zisk alebo strata akumulovaná vo vlastnom imaní boli reklasifikované do zisku alebo straty.

Finančné záväzky – Klasifikácia, následné oceňovanie a zisky a straty

Finančné záväzky sú klasifikované ako oceňované v amortizovanej hodnote alebo vo FVTPL. Finančný záväzok je klasifikovaný ako FVTPL, ak je klasifikovaný ako držaný na obchodovanie, je to derivát alebo je ako taký určený pri prvotnom vykázaní. Finančné záväzky vo FVTPL sa oceňujú v reálnej hodnote a čisté zisky a straty vrátane akýchkoľvek úrokových nákladov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Ostatné finančné záväzky sa následne oceňujú v amortizovanej hodnote s použitím metódy efektívnej úrokovej miery. Úrokové náklady a kurzové zisky a straty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Akýkoľvek zisk alebo strata z ukončenia vykazovania sa tiež účtujú do výkazu ziskov a strát.

(iii) Ukončenie vykazovania
Finančný majetok

Spoločnosť ukončí vykazovanie finančného majetku, keď zmluvné práva na peňažné toky z finančného majetku vypršia, alebo keď prevedie práva na získanie zmluvných peňažných tokov v transakcii, v ktorej sú v podstate všetky riziká a výhody spojené s vlastníctvom finančného majetku prevedené alebo v ktorej Spoločnosť nepreviedla ani si neponechala v podstate všetky riziká a výhody spojené s vlastníctvom a ani si neponechala kontrolu nad finančným majetkom.

Spoločnosť uzatvára transakcie, ktorými prevádza majetok vykázaný vo výkaze o finančnej situácii, ale ponecháva si všetky alebo v podstate všetky riziká a výnosy z prevedeného majetku. V týchto prípadoch sa prevedený majetok neodúčtuje.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

(iii) Ukončenie vykazovania (pokračovanie)

Finančné záväzky

Spoločnosť ukončí vykazovanie finančného záväzku, keď sú jeho zmluvné záväzky splnené alebo zrušené, alebo keď vypršia. Spoločnosť tiež ukončí vykazovanie finančného záväzku, ak sa zmenia jeho podmienky a peňažné toky zmeneného záväzku sa podstatne líšia, v takom prípade sa nový finančný záväzok založený na upravených podmienkach vykazuje v reálnej hodnote.

Pri odúčtovaní finančného záväzku sa rozdiel medzi účtovnou hodnotou zanikajúcou a zaplatenou protihodnotou (vrátane všetkých prevedených nepeňažných aktív alebo prevzatých záväzkov) vykazuje vo výkaze ziskov a strát.

(iv) Započítavanie
Finančný majetok a finančné záväzky sú započítané a čistá suma prezentovaná vo Výkaz o finančnej situácii vtedy a len vtedy, keď má Spoločnosť v súčasnosti právne vymožiteľné právo na započítanie súm a má v úmysle ich zúčtovať na čistej báze alebo realizovať a súčasne vyrovnať záväzok.

Zníženie hodnoty
Zásady platné od 1. januára 2018

Finančné nástroje a zmluvné aktíva

Spoločnosť vykazuje opravné položky na straty v očakávaných úverových stratách u finančného majetku oceňované v amortizovaných nákladoch a zmluvných aktívach. Spoločnosť oceňuje opravné položky vo výške rovnajúcej sa očakávaným úverovým stratám počas životnosti.

Opravné položky k pohľadávkam z obchodného styku a zmluvným aktívam sa vždy oceňujú v sume rovnajúcej sa očakávaným úverovým stratám počas životnosti.

Pri určovaní, či sa úverové riziko finančného aktíva od prvotného vykázania významne zvýšilo a pri odhadovaní očakávaných úverových strát, Spoločnosť berie v úvahu primerané a podložené informácie, ktoré sú relevantné a dostupné bez zbytočných nákladov alebo úsilia. Patria tu kvantitatívne aj kvalitatívne informácie a analýzy založené na historických skúsenostiach Spoločnosti a informovanom hodnotení úveru vrátane výhľadových informácií o budúcnosti.

Očakávané úverové straty počas životnosti sú očakávané úverové straty, ktoré vyplývajú zo všetkých možných udalostí zlyhania počas očakávanej životnosti finančného nástroja.

Maximálne uvažované obdobie pri odhadovaní očakávaných úverových strát je maximálne zmluvné obdobie, počas ktorého je Spoločnosť vystavená úverovému riziku.

Očakávané úverové straty sú pravdepodobnostne vážený odhad úverových strát. Úverové straty sa oceňujú ako súčasná hodnota všetkých peňažných nedostatkov (t. j. rozdiel medzi peňažnými tokmi splatnými účtovnej jednotke v súlade so zmluvou a peňažnými tokmi, ktorých prijatie Spoločnosť očakáva). Očakávané úverové straty sú diskontované efektívnou úrokovou sadzbou finančného aktíva.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

3. VÝZNAMNÉ ÚČTOVNÉ ZÁSADY *(pokračovanie)*

Finančné nástroje (pokračovanie)

Zníženie hodnoty (pokračovanie)

Opravné položky k finančnému majetku ocenené v umorovanej hodnote sa odpočítajú od hrubej účtovnej hodnoty majetku.

Základné imanie
Bežné akcie sa klasifikujú ako vlastné imanie. Rozdiel medzi reálnou hodnotou protihodnoty prijatej Spoločnosťou a menovitou hodnotou emitovaného základného imania sa prepočíta na účet emisného ážia. Prírastkové náklady priamo priraditeľné k emisii kmeňových akcií, po odpočítaní akýchkoľvek daňových účinkov, sa vykazujú ako zníženie vlastného imania.

Porovnávacie údaje
V prípade potreby boli porovnávacie údaje upravené tak, aby zodpovedali zmenám v prezentácii v bežnom roku.

4. ADMINISTRATÍVNE NÁKLADY

	2018 €	2017 €
Tantiémy	1.000	1.666
Ročný poplatok registrátora	350	350
Administratívne poplatky	14.903	26.494
Odmena nezávislých audítorov - aktuálny rok	16.000	14.420
Odmena nezávislých audítorov - predchádzajúci rok	(2.130)	(9.000)
Právne poplatky	71.565	41.298
Ostatné odborné poplatky	197.201	-
Poplatky sekretára	1.000	1.666
Nenávratná DPH	44.695	68.901
	344.584	145.795

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

5. ČISTÉ FINANČNÉ VÝNOSY A NÁKLADY

	2018 €	2017 €
Úrokový výnos	36.196	1.794
Čistý zisk z devízových transakcií	-	783.369
	36.196	785.163
Čisté straty z devízových transakcií	(177.665)	-
Úrokové náklady	(6.601.525)	(5.747.752)
Ostatné finančné náklady	(399)	(3.662.270)
Finančné náklady	(6.779.589)	(9.410.022)
Čisté finančné náklady	(6.743.393)	(8.624.859)

Ostatné finančné náklady v roku 2017 zahŕňajú náklady účtované spoločnosťou Emma Gamma Finance a.s. Spoločnosti podľa zmluvy podpísanej 21. júla 2017 za dlhopisy vydané spoločnosťou Emma Gamma Finance a.s. (pozn. 18).

	2018 €	2017 €
Daň z príjmov právnických osôb	12.546	-
Zahraničná daň	13.454	269
Poplatok za rok	26.000	269

Zosúladenie dane na základe zdaniteľného príjmu a dane na základe účtovného zisku:

	2018	2018 €	2017	2017 €
Účtovný zisk/(strata) pred zdanením		5.200.602		(7.211.360)
Daň vypočítaná podľa platných daňových sadzieb	12,50%	650.075	12,50%	(901.420)
Daňový účinok nákladov, ktoré nie sú odpočítateľné na daňové účely	11,90%	618.862	(13,93)%	1.004.763
Daňový účinok príspevkov a príjmov nepodliehajúcich dani	(24,12)%	(1.254.550)	1,36%	(98.144)
Daňový účinok predložených daňových strát	(0,04)%	(2.239)	0,07%	(5.199)
10% príplatok	0,01%	398	-%	-
Zahraničná daň prevyšujúca úverové pohľadávky počas roka	0,26%	13.454	-%	269
Daň podľa výkazu ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku - poplatok	0,50%	26.000	-%	269

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

6. ZDANENIE *(pokračovanie)*

Sadzba dane z príjmov právnických osôb je 12,5%.

Účtovný zisk Spoločnosti za rok predstavoval sumu 115 011 €, ktorá bola čiastočne započítaná proti daňovým stratám. Podľa súčasných právnych predpisov môžu byť daňové straty prenesené do ďalšieho obdobia a započítané proti zdaniteľným príjmom nasledujúcich piatich rokov.

7. INVESTÍCIE DO DCÉRSKYCH SPOLOČNOSTÍ

	2018 €	2017 €
Stav k 1. januáru	127.500	-
Prírastky	-	127.500
Stav k 31. decembru	127.500	127.500

Dňa 12. apríla 2017 členovia predstavenstva Spoločnosti založili 100% dcérsku spoločnosť Emma Gamma Finance a.s., registrovanú na Slovensku, za celkovú protihodnotu 27.500 €.

Dňa 17. augusta 2017 Spoločnosť uzavrela dohodu o poskytnutí kapitálového vkladu vo výške 100 000 € do spoločnosti Emma Gamma Finance a.s., ktorá je zaznamenaná ako zvýšenie obstarávacej ceny investície.

Podrobnosti o dcérskych spoločnostiach sú nasledujúce:

Názov	Krajina založenia	Hlavné činnosti	2018 Podiel %	2017 Podiel %	2018 €	2017 €
Emma Gamma Finance a.s.	Slovenská republika	Poskytovanie finančných prostriedkov spriazneným osobám	100	100	127.500	127.500
					127.500	127.500

Spoločnosť pravidelne vyhodnocuje návratnosť investícií v dcérskych spoločnostiach vždy, keď existujú ukazovatele zníženia hodnoty. Ukazovatele zníženia hodnoty zahŕňajú také položky, ako sú poklesy výnosov, ziskov alebo peňažných tokov alebo významné nepriaznivé zmeny v ekonomickej alebo politickej stabilite konkrétnej krajiny, ktoré môžu naznačovať, že účtovná hodnota majetku sa nedá získať späť. Ak skutočnosti a okolnosti naznačujú, že hodnota investícií do dcérskych spoločností môže byť znížená, odhadované budúce diskontované peňažné toky spojené s týmito dcérskymi spoločnosťami sa porovnajú s ich účtovnou hodnotou, aby sa určilo, či je potrebné zníženie hodnoty na reálnu hodnotu.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

8. INVESTÍCIE DO PRIDRUŽENÝCH SPOLOČNOSTÍ

	2018 €	2017 €
Stav k 1. januáru	166.470.183	157.553.095
Prírastky	14.275	8.917.088
Stav k 31. decembru	166.484.458	166.470.183

Dňa 17. augusta 2016 Spoločnosť získala 25% podiel v SAZKA Group a.s. za celkovú protihodnotu 157.553.095 EUR. Ku koncu roka bol podiel v SAZKA Group a.s. nezmenený.

Dňa 31. mája 2017 Spoločnosť uzavrela so spoločnosťou Sazka Group a.s. zmluvu o poskytnutí kapitálového vkladu vo výške 8.917.088 € (237.723.221 Kč), čo bolo považované za zvýšenie obstarávacej ceny investície.

Dňa 2. februára 2018 Spoločnosť upísala 25% akcií spoločnosti Sazka Group Plc, zapísanej v obchodnom registri v Spojenom kráľovstve za celkovú protihodnotu 14.725 EUR. Toto je splatné najneskôr do 2. mája 2019. K 31. decembru 2018 bola Sazka Group Plc vykázaná ako pridružená spoločnosť.

Investície do pridružených spoločností
Podrobnosti investície sú nasledovné:

Názov	Krajina založenia	Hlavné činnosti	2018 Podiel %	2017 Podiel %	2018 €	2017 €
SAZKA Group a.s.	Česká republika	Prevádzkovanie lotériových a stávkových hier	25	25	166.470.183	157.553.095
SAZKA Group Plc	Veľká Británia	Prevádzkovanie lotériových a stávkových hier	25	-	14.275	-
					166.484.458	157.553.095

Spoločnosť pravidelne vyhodnocuje návratnosť investícií v pridružených spoločnostiach vždy, keď existujú ukazovatele zníženia hodnoty. Ukazovatele zníženia hodnoty zahŕňajú také položky, ako sú poklesy výnosov, ziskov alebo peňažných tokov alebo významné nepriaznivé zmeny v ekonomickej alebo politickej stabilite konkrétnej krajiny, ktoré môžu naznačovať, že účtovná hodnota majetku sa nedá získať späť. Ak skutočnosti a okolnosti naznačujú, že hodnota investícií v pridružených podnikoch môže byť znížená, odhadované budúce diskontované peňažné toky spojené s týmito pridruženými spoločnosťami sa porovnajú s ich účtovnou hodnotou, aby sa určilo, či je potrebné zníženie hodnoty na reálnu hodnotu.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

8. INVESTÍCIE DO PRIDRUŽENÝCH SPOLOČNOSTÍ *(pokračovanie)*

Akcie spoločnosti Sazka Group a.s. boli v plnej výške použité ako záruka na emisiu dlhopisov v Emme Gamma Finance a.s.

9. POHĽADÁVKY Z ÚVEROV

	2018 €	2017 €
Stav k 1. januáru	30.634.325	14.031.962
Nové poskytnuté úvery	69.542.128	30.190.712
Úroky účtované	2.448.677	1.559.294
Strata zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a zmluvných aktív	(160.098)	-
Splátky	(42.410.136)	(15.147.643)
Čisté kurzové straty	(904)	-
Stav k 31. decembru	60.053.992	30.634.325

	2018 €	2017 €
Úvery prepojeným spoločnostiam (poznámka 15 (iii))	60.214.090	30.634.325
Rezervy na pochybné úvery	(160.098)	-
	60.053.992	30.634.325
Dlhodobá časť	-	-
Bežná časť	60.053.992	30.634.325

Vystavenie Spoločnosti voči úverovému riziku je uvedená v poznámke 16 k účtovnej závierke.

Reálne hodnoty dlhodobých pohľadávok sa približujú k ich účtovnej hodnote uvedenej vyššie.

10. PEŇAŽNÉ PROSTRIEDKY V BANKE

Hotovostné saldá sa analyzujú takto:

	2018 €	2017 €
Peňažné prostriedky v banke	3.012.141	27.274.176
	3.012.141	27.274.176

Vystavenie Spoločnosti úverovému riziku a stratám zo zníženia hodnoty vo vzťahu k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom je uvedené v poznámke 16 k účtovnej závierke.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

11. ZÁKLADNÉ IMANIE A EMISNÉ ÁŽIO

Vydané a plne zaplatené	Počet akcií	Základné imanie €	Emisné ážio €	Spolu €
Stav k 1. januáru 2017	1.251	1.251	107.319.283	107.320.534
Emisia akcií	2	2	4.519.998	4.520.000
Stav k 31. decembru 2017	1.253	1.253	111.839.281	111.840.534
Stav k 1. januáru 2018	1.253	1.253	111.839.281	111.840.534
Stav k 31. decembru 2018	1.253	1.253	111.839.281	111.840.534

Autorizovaný kapitál
Spoločnosť na základe svojej zakladateľskej listiny stanovila základné imanie na 2.400 kmeňových akcií v menovitej hodnote 1 €.

Vydaný kapitál
Dňa 3. mája 2017 Spoločnosť vydala 1 kmeňovú akciu v hodnote 1 €. Táto akcia bola vydaná s emisným ážiom 499.999 € v celkovej hodnote 500.000 €.

Dňa 29. mája 2017 Spoločnosť vydala 1 kmeňovú akciu v hodnote 1 €. Nová akcia bola vydaná s emisným ážiom 4.019.999 € v celkovej hodnote 4.020.000 €.

12. ÚVERY A PÔŽIČKY

	2018 €	2017 €
Stav k 1. januáru	121.283.333	50.525.658
Prírastky	1.914.436	124.950.000
Splátky	(8.460.961)	(59.940.077)
Úroky účtované	6.601.525	5.747.752
Stav k 31. decembru	121.338.333	121.283.333

Splatnosť pôžičiek:

	2018 €	2017 €
Do jedného roka	1.338.333	1.283.333
Medzi jedným a piatimi rokmi	120.000.000	120.000.000
	121.338.333	121.283.333

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

12. ÚVERY A PÔŽIČKY *(pokračovanie)*

Dňa 17. augusta 2016 KKCG AG a Spoločnosť uzavreli zmluvu o úverovom nástroji, podľa ktorej prvá zmluvná strana poskytla druhej strane pôžičku do výšky 200.000.000 € s ročnou úrokovou sadzbou 10% a dátumom splatnosti 31. októbra 2017. Počas roka končiaceho sa 31. decembra 2016 Spoločnosť z úveru využila len 48.698.751 €. Dňa 24. júla 2017 bol úver splatený v plnej výške a príslušné cenné papiere boli kompletne uvoľnené.

Dňa 30. decembra 2016 spoločnosť Bellville Services Limited a Spoločnosť uzavreli zmluvu o úverovom nástroji s ročnou úrokovou sadzbou 3% a dátumom splatnosti 28. decembra 2017. V priebehu roka končiaceho sa 31. decembra 2016 Spoločnosť z úveru využila len 1.800.000 € a zostatok ku koncu roka je 1.800.296 €, z toho istina úveru vo výške 1.800.000 € a časovo rozlíšený úrok 296 €. Dňa 18. mája 2017 bol úver splatený v plnej výške.

Dňa 21. júla 2017 spoločnosť Emma Gamma Finance a.s. a Spoločnosť uzavreli zmluvu o úverovom nástroji s ročnou úrokovou sadzbou 5,5% a dátumom splatnosti 21. júla 2022. V priebehu roka končiaceho 31. decembra 2017 Spoločnosť z úveru využila celú sumu 120.000.000 € a zostatok ku koncu roka je 121.338.333 €, z toho istina úveru vo výške 120.000.000 € a časovo rozlíšený úrok vo výške 1.338.333 €.

Dňa 13. júla 2018 spoločnosť Marjolendo Limited a Spoločnosť uzavreli zmluvu o úverovom nástroji s ročnou úrokovou sadzbou 2,65% a dátumom splatnosti 13. júla 2019. V priebehu roka Spoločnosť z úveru využila len sumu 1.914.435 €. Dňa 31. júla 2018 bol úver splatený v plnej výške.

13. OSTATNÉ ZÁVÄZKY

	2018 €	2017 €
DPH	160	68.825
Časové rozlíšenie	19.958	27.639
Záväzky voči prepojeným spoločnostiam (poznámka 15)	14.275	-
	34.393	96.464

Reálne hodnoty záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov splatných do jedného roka sa približujú k ich účtovnej hodnote uvedenej vyššie.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

14. DAŇOVÁ POVINNOSŤ

	2018 €	2017 €
Daň z príjmov právnických osôb	4.376	-
	4.37	-

Existujú transakcie a výpočty, pri ktorých je konečné určenie dane pri bežnom podnikaní neisté. Spoločnosť vykazuje záväzky z očakávaných daňových kontrol na základe odhadov, či budú splatné dodatočné dane. Ak sa konečný daňový výsledok týchto záležitostí líši od súm, ktoré boli pôvodne zaúčtované, tieto rozdiely budú mať vplyv na daň z príjmov a na odloženú daňovú rezervu v období, v ktorom sa takéto stanovenie uskutoční.

15. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI

Spoločnosť je kontrolovaná spoločnosťou Emma Alpha Holding Ltd, zapísanou na Cypre, ktorá vlastní 100% akcií Spoločnosti. Konečnou materskou spoločnosťou Spoločnosti je spoločnosť MEF Holdings Limited, ktorá je zapísaná na Cypre.

Transakcie a zostatky so spriaznenými osobami sú nasledujúce:

(i) Odmeňovanie riaditeľov

Odmeňovanie riaditeľov a ostatných členov kľúčového manažmentu bolo nasledovné:

	2018 €	2017 €
Poplatky riaditeľov	1.000	1.666
	1.000	1.666

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

15. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI *(pokračovanie)*

(ii) Dividendy prijaté od spoločností skupiny

	2018 €	2017 €
Príjmy z dividend	10.000.000	-
	10.000.000	-

V priebehu roka bola od Sazka Group a.s., pridruženej spoločnosti Spoločnosti, prijatá suma 10 000 000 € ako dividenda.

(iii) Pohľadávky z úverov voči spriazneným spoločnostiam

Názov	Povaha transakcií	2018 €	2017 €
MEF Holdings Ltd	Financovanie	-	17.367.456
Marjolendo Ltd	Financovanie	-	10.223.719
Gaz Sud a.s.	Financovanie	-	3.043.150
Emma Alpha Holding Ltd	Financovanie	60.053.992	-
		60.053.992	30.634.325

Dňa 24. júla 2017 Spoločnosť poskytla úver spoločnosti MEF Holdings Limited s ročnou úrokovou sadzbou 5,85% a dátumom splatnosti 31. júla 2018. Zostatok k 31. decembru 2017 bol 17.377.456 €, čo predstavuje 17.065.712 € istiny a 301.744 € časovo rozlíšený úrok. Úver bol v priebehu roka splatený v plnej výške.

Dňa 29. septembra 2017 Spoločnosť poskytla úver spoločnosti Gaz Sud a.s. s ročnou úrokovou sadzbou 6% a dátumom splatnosti 30. mája 2018. Zostatok k 31. decembru 2017 bol 3.043.151 €, čo predstavuje 3.000.000 € istiny a 43.150 € naakumulovaných úrokov. Úver bol v priebehu roka splatený v plnej výške.

Dňa 31. októbra 2017 Spoločnosť poskytla úver spoločnosti Marjolendo Limited s ročnou úrokovou sadzbou 5,85% a dátumom splatnosti 31. októbra 2018. Zostatok k 31. decembru 2017 bol 10.223.719 €, čo predstavuje 10.125.000 € istiny a 98.719 € naakumulovaných úrokov. Úver bol v priebehu roka splatený v plnej výške.

Dňa 25. mája 2018 Spoločnosť poskytla úver spoločnosti Emma Alpha Holdings Limited s ročnou úrokovou sadzbou 5,85% a dátumom splatnosti 21. júla 2019. Zostatok ku koncu roka po rezerve na zníženie hodnoty bol 60.053.992 €, vrátane naakumulovaných úrokov.

Dňa 16. októbra 2018 Spoločnosť poskytla úver spriaznenej osobe s ročnou úrokovou sadzbou 5,85% a splatnosťou 31. decembra 2018. Suma istiny vo výške 17.500.000 Kč a časovo rozlíšený úrok vo výške 93.600 Kč boli plne splatené.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

15. TRANSAKCIE SO SPRIAZNENÝMI OSOBAMI *(pokračovanie)*

(iv) Záväzky voči spriazneným spoločnostiam (poznámka 13)

Názov	Povaha transakcií	2018 €	2017 €
Sazka Group PLC	Financovanie	14.275	-
		14.275	-

Záväzky voči spoločnosti Sazka Group PLC sa týkajú akvizície 25% v SAZKA Group PLC. Toto je splatné najneskôr do 2. mája 2019.

(v) Úvery od spriaznených spoločností (poznámka 12)

	2018 €	2017 €
Emma Gamma Finance a.s.	121.338.333	121.283.333
	121.338.333	121.283.333

Dňa 21. júla 2017 Emma Gamma Finance a.s. a Spoločnosť uzavreli zmluvu o pôžičke s ročnou úrokovou sadzbou 5,5% a splatnosťou 21. júla 2022.

16. FINANČNÉ NÁSTROJE - REÁLNE HODNOTY A RIADENIE RIZÍK

Faktory finančného rizika
Spoločnosť je vystavená nasledujúcim rizikám z používania finančných nástrojov:

- Úverové riziko
- Riziko likvidity
- Trhové riziko

Predstavenstvo nesie celkovú zodpovednosť za vytvorenie a dohľad nad rámcom riadenia rizík Spoločnosti.

Zásady Spoločnosti týkajúce sa riadenia rizík sú stanovené tak, aby identifikovali a analyzovali riziká, ktorým Spoločnosť čelí, stanovovali príslušné limity rizík a kontroly a monitorovali riziká a dodržiavanie limitov. Zásady a systémy riadenia rizík sa pravidelne prehodnocujú tak, aby odrážali zmeny trhových podmienok a činností Spoločnosti.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

16. FINANČNÉ NÁSTROJE - REÁLNE HODNOTY A RIADENIE RIZÍK *(pokračovanie)*

A. Riadenie finančného rizika

(i) *Úverové riziko*
Úverové riziko vzniká vtedy, keď zlyhanie zmluvných strán pri plnení ich záväzkov by mohlo znížiť výšku budúcich peňažných príjmov z finančného majetku k dátumu zostavenia účtovnej závierky. Spoločnosť nemá významnú koncentráciu úverového rizika. Spoločnosť má zavedené zásady, ktoré zabezpečujú, aby sa predaj služieb poskytoval zákazníkom s vhodnou úverovou históriou, a priebežne monitoruje profil starnutia svojich pohľadávok.

Zníženie hodnoty finančného majetku

Spoločnosť vlastní dva typy finančného majetku, ktoré podliehajú riziku úverovej straty:
- Pohľadávky z obchodného styku a
- Ostatné obežné aktíva.

Pohyb opravnej položky na zníženie hodnoty v súvislosti s obchodnými a inými pohľadávkami v priebehu roka bol nasledovný:

	2018 €	2017 €
Stav k 1. januáru	-	-
Straty zo zníženia hodnoty vykázané pri pohľadávkach	160.098	-
Stav k 31. decembru	160.098	-

Spoločnosť používa zjednodušený prístup IFRS 9 na oceňovanie očakávaných strát z úverov s použitím opravnej položky na očakávanú stratu za všetky obchodné pohľadávky a ostatné obežné aktíva. Uvádza sa, že očakávané úverové straty sú založené na rozdiele medzi peňažnými príjmami, ktoré sú pohľadávkami, a skutočnými peňažnými príjmami, ktorých prijatie Spoločnosť očakáva. Všetky príjmy peňažných prostriedkov v oneskorení sú diskontované.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

V nasledujúcej tabuľke je uvedená analýza bankového vkladu Spoločnosti podľa úverového ratingu banky, v ktorej je vklad uložený:

Skupina bánk na základe úverových ratingov Moody's	Počet bánk	2018 €	2017 €
Bez úverového ratingu	2	3.012.141	27.274.176

(ii) *Riziko likvidity*
Riziko likvidity je riziko, ktoré vzniká, keď splatnosť aktív a pasív nezodpovedá. Nesporná pozícia potenciálne zvyšuje ziskovosť, ale môže tiež zvýšiť riziko strát. Spoločnosť má postupy s cieľom minimalizovať tieto straty, napr. udržiavanie dostatočných peňažných prostriedkov a iných vysoko likvidných obežných aktív a disponovanie primeraným množstvom viazaných úverových nástrojov.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

16. FINANČNÉ NÁSTROJE - REÁLNE HODNOTY A RIADENIE RIZÍK *(pokračovanie)*

(ii) Riziko likvidity (pokračovanie)

Zmluvné splatnosti finančných záväzkov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, sú nasledovné. Sumy sú hrubé a nediskontované a zahŕňajú odhadované úrokové platby:

31. decembra 2018	Účtovné sumy €	Zmluvné peňažné toky €	3 mesiace alebo menej €	3-12 mesiacov €	1-5 rokov €	Viac ako 5 rokov €
Ostatné záväzky	14.275	14.275	-	14.275	-	-
Úvery od spriaznených spoločností	121.338.333	145.135.000	1.723.333	5.005.000	138.406.667	-
	121.352.608	145.149.275	1.723.333	5.019.275	138.406.667	-

31. decembra 2017	Účtovné sumy €	Zmluvné peňažné toky €	3 mesiace alebo menej €	3-12 mesiacov €	1-5 rokov €	Viac ako 5 rokov €
Úvery od spriaznených spoločností	121.283.333	151.955.000	1.668.333	5.005.000	145.281.667	-
	121.283.333	151.955.000	1.668.333	5.005.000	145.281.667	-

(iii) Trhové riziko

Trhové riziko je riziko, že zmeny trhových cien, ako sú devízové kurzy, úrokové sadzby a ceny akcií, ovplyvnia výnosy Spoločnosti alebo hodnotu ňou držaných finančných nástrojov.

Cieľom riadenia trhového rizika je riadiť a kontrolovať vystavenie trhovému riziku v rámci prijateľných parametrov pri optimalizácii výnosov.

Menové riziko

Menové riziko je riziko, že hodnota finančných nástrojov bude kolísať v dôsledku zmien výmenných kurzov. Menové riziko vzniká vtedy, keď budúce obchodné transakcie a vykázané aktíva a pasíva sú denominované v mene, ktorá nie je funkčnou menou Spoločnosti. Spoločnosť je vystavená devízovému riziku vyplývajúcemu z rôznych menových expozícií predovšetkým voči českej korune (CZK). Manažment Spoločnosti priebežne sleduje kolísanie výmenného kurzu a podľa toho koná.

Riadenie kapitálu

Spoločnosť riadi svoj kapitál, aby zabezpečila, že bude schopná pokračovať vo svojej činnosti a zároveň zvýšiť výnosy akcionárov prostredníctvom úsilia o zlepšenie pomeru dlhu k vlastnému imaniu. Celková stratégia Spoločnosti ostala nezmenená oproti minulému roku.

17. PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť nemala žiadne podmienené záväzky k 31. decembru 2018.

EMMA GAMMA LIMITED

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

18. ZÁVÄZKY

Kapitálové záväzky

Kapitálové výdavky dohodnuté k dátumu zostavenia účtovnej závierky, ale ešte nevynaložené, sú nasledovné:

	2018 €	2017 €
Suma v záruke	10.000.000	10.000.000

V priebehu roka 2017 vydala Emma Gamma Finance a.s. dlhopisy v hodnote 120 mil. €, s ktorými sa obchoduje na slovenskom a českom trhu. Výnosy z dlhopisov boli Spoločnosti poskytnuté ako úver.

Dňa 20. júna 2017 Spoločnosť a jej dcérska spoločnosť Emma Gamma Finance a.s. podpísali Zmluvu o podpore projektu, kde je Spoločnosť povinná voči svojej dcérskej spoločnosti a na žiadosť o akékoľvek peňažné prostriedky alebo pri nedostatku vlastného imania v súvislosti s vydanými Dlhopismi, na maximálnu sumu 10 miliónov €.

19. UDALOSTI PO OBDOBÍ VYKAZOVANIA

Dňa 14. marca 2019 sa Spoločnosť dohodla na predaji celého svojho podielu v SAZKA Group a.s. v celkovej sume 630.000.000 € rozdelenej do štyroch variabilných splátok. K dnešnému dňu bola vyplatená prvá splátka vo výške 90.000.000 €.

Dňa 14. marca 2019 sa Spoločnosť dohodla na nadobudnutí 100% podielu v SAZKA Group Adriatic d.o.o. a podriadeného dlhu splatného od SAZKA Group Adriatic za úhrnnú protihodnotu 420.000.000 €.

Dňa 17. apríla 2019 schválilo Predstavenstvo spoločnosti Emma Gamma Limited vydanie tejto účtovnej závierky.

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

ĎALŠIE INFORMÁCIE

EMMA GAMMA LIMITED

ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

ĎALŠIE INFORMÁCIE

	Príloha
Výsledovka	1
Výpočet dane z príjmov právnických osôb	2

Príloha 1

EMMA GAMMA LIMITED

VÝSLEDOVKA

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	2018 €	2017 €
Výnosy		
Príjmy z dividend	10.000.000	-
Úrokový výnos	2.448.677	1.559.294
Administratívne náklady	(344.584)	(145.795)
Strata zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a zmluvných aktív	(160.098)	-
Prevádzkový zisk	11.943.995	1.413.499
Výnosy z finančnej činnosti	36.196	785.163
Náklady na finančnú činnosť	(6.779.589)	(9.410.022)
Čisté náklady na finančnú činnosť	(6.743.393)	(8.624.859)
Zisk/(strata) pred zdanením	5.200.602	(7.211.360)
Daň	(26.000)	(269)
Zisk/(strata) za rok	5.174.602	(7.211.629)

Príloha 2

EMMA GAMMA LIMITED

VÝPOČET DANE Z PRÍJMOV PRÁVNICKÝCH OSÔB

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

	Príloha	€	€
Čistý zisk pred zdanením za výsledovku	1		5.200.602
Plus:			
Strata z realizovaných devízových transakcií		6.197	
Nerealizované kurzové straty		171.468	
Ročný poplatok registrátora		350	
Strata zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a zmluvných aktív		160.098	
Ostatné odborné poplatky		197.201	
Obmedzenie úrokových nákladov		4.152.848	
Nominálne úroky z pohľadávok z úverov		146.474	
Nenávratná DPH		44.695	
Právne poplatky		71.565	
			4.950.896
			10.151.498
Mínus:			
Prijaté dividendy		10.000.000	
Úrokový výnos		36.196	
Nominálne úroky účtované prepojeným spoločnostiam		201	
			(10.036.397)
Účtovateľný príjem za rok			115.101
Strata prenesená			(17.915)
Účtovateľný príjem			97.186

Výpočet dane z príjmov právnických osôb	Príjem €	Sadzba %	Spolu € c
Daň pri bežných sadzbách:			
Splatný príjem ako je uvedené vyššie	97.186	12,50	12.148,25
Zálohovo platená daň	8.170		(8.169,80)
			3.978,45
10% príplatok			397,85
SPLATNÁ DAŇ			4.376,30

Schedule 2

EMMA GAMMA LIMITED

COMPUTATION OF CORPORATE TAX

Za rok končiaci sa 31. decembra 2018

VÝPOČET DAŇOVÝCH STRÁT ZA PÄŤROČNÉ OBDOBIE

Zdaňovacie obdobie	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	€	€	€	€	€	€
Zisky/(straty) za zdaňovacie obdobie	-	-	-	(59.507)	-	-
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	41.592	-	-
- Rok				2017		
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	17.915	-	-
- Rok				2018		
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- Rok						
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- Rok						
Započítanie ziskov (€)	-	-	-	-	-	-
- Rok						

5. RUČITEĽSKÉ VYHLÁSENIE RUČITEĽA

RUČITEĽSKÉ VYHLÁSENIE

Emisia dlhopisov

EMG 4,90/2024

s pevným úrokovým výnosom 4,90 % p.a.

v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie do 90.000.000 eur

splatné v roku 2024

ISIN SK4000015210

(ďalej len "**Ručiteľské vyhlásenie**")

TOTO RUČITEĽSKÉ VYHLÁSENIE vystavuje spoločnosť

EMMA GAMMA LIMITED, so sídlom na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303, 1066 Nikózia, Cyperská republika, zapísaná v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu pod registračným číslom HE 347073 (ďalej len "**Ručiteľ**")

v prospech všetkých Majiteľov Dlhopisov (ako sú definovaní v Emisných podmienkach).

VZHĽADOM NA TO, ŽE:

(A) Spoločnosť EMMA GAMMA FINANCE a.s., so sídlom na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 50 897 942, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6599/B (ďalej len "**Emitent**"), sa rozhodla vydať dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 4,90 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t. j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) do 90.000.000 (deväťdesiat miliónov) eur, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1.000 (jeden tisíc) eur, so splatnosťou v roku 2024, ISIN SK4000015210 (ďalej len "**Emisia**" a jednotlivé dlhopisy v rámci Emisie ďalej len "**Dlhopisy**"), a to v súlade so slovenským zákonom č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov a ďalšími právnymi predpismi.

GUARANTEE

Notes issue

EMG 4.90/2024

with a fixed interest rate of 4.90 % p.a.

in the anticipated aggregate nominal value of up to EUR 90,000,000

due in 2024

ISIN SK4000015210

*(hereinafter the "**Guarantee**")*

THIS GUARANTEE is issued by the company

***EMMA GAMMA LIMITED**, with its registered seat at Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3rd floor, Flat/Office 303, 1066, Nicosia, Republic of Cyprus, registered with the register of the Cypriot Ministry of Energy, Commerce and Industry under registration number HE 347073 (hereinafter the "**Guarantor**")*

in favour of all Noteholders (as defined in the Terms and Conditions).

WHEREAS:

*(A) EMMA GAMMA FINANCE a.s., with its registered seat at Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava – mestská časť Karlova Ves, Slovak Republic, ID No.: 50 897 942, registered with the Commercial Register of District Court Bratislava I, Section: Sa, Insert No.: 6599/B (hereinafter the "**Issuer**"), has decided to issue notes with a fixed interest rate of 4.90% p.a. in the anticipated aggregate nominal value (i.e. the highest amount of nominal values of the notes) of up to EUR 90,000,000 (ninety million euro), with a nominal value of one note of EUR 1,000 (one thousand euro), due in 2024, ISIN SK4000015210 (hereinafter the "**Issue**" and individual note within the Issue hereinafter the "**Notes**"), in accordance with Slovak Act No. 530/1990 Coll., on Notes, as amended, and other legal regulations.*

(B) Ručiteľ, ktorý je jediným akcionárom Emitenta, má v úmysle sa zaručiť za záväzky Emitenta zo všetkých Dlhopisov vydaných v rámci Emisie prostredníctvom ručiteľského vyhlásenia v zmysle ustanovenia § 303 zákona č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Obchodný zákonník**").

(C) Dlhopisy sú vydávané podľa slovenského práva v súlade s emisnými podmienkami Dlhopisov (ďalej len "**Emisné podmienky**") a prospektom, ktorý bude predložený na schválenie Národnej banke Slovenska (ďalej len "**Prospekt**"). Toto Ručiteľské vyhlásenie tvorí neoddeliteľnú súčasť Emisných podmienok.

(D) Pojmy, ktoré sú definované v Emisných podmienkach a nie sú definované inak v tomto Ručiteľskom vyhlásení, majú rovnaký význam i v tomto Ručiteľskom vyhlásení.

1. Ručiteľské vyhlásenie

1.1 Ručiteľ v zmysle § 303 Obchodného zákonníka vyhlasuje, že sa bezpodmienečne a neodvolateľne zaväzuje každému Majiteľovi Dlhopisov, že v prípade, ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek peňažný záväzok Emitenta voči Majiteľom Dlhopisov v deň jeho splatnosti a takéto neplnenie pretrváva dlhšie ako 10 (desať) dní, Ručiteľ na písomnú výzvu Majiteľa Dlhopisov zaplatí takúto čiastku (s prihliadnutím na článok 1.3 tohto Ručiteľského vyhlásenia nižšie) v plnej výške a v príslušnej mene namiesto Emitenta, a to najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov Ručiteľovi v súlade s článkom 7 tohto Ručiteľského vyhlásenia. Ustanovenie § 306 ods. 1 Obchodného zákonníka sa nepoužije a Majiteľ Dlhopisov tak nebude povinný vyzvať Emitenta na splnenie jeho záväzku predtým, ako sa bude domáhať splnenia záväzku od Ručiteľa.

*(B) The Guarantor, which is the sole shareholder of the Issuer, intends to guarantee the Issuer's liabilities arising from all Notes issued within the Issue by means of the guarantee under Section 303 of Act No. 513/1991 Coll. the Commercial Code, as amended, (hereinafter the "**Commercial Code**").*

*(C) The Notes are issued under Slovak law in accordance with the terms and conditions of the Notes (hereinafter the "**Terms and Conditions**") and the prospectus, which will be submitted to the National Bank of Slovakia for approval (hereinafter the "**Prospectus**"). This Guarantee forms an integral part of the Terms and Conditions.*

(D) The terms that are defined in the Terms and Conditions and are not defined otherwise in this Guarantee shall have the same meaning also in this Guarantee.

1. The Guarantee

1.1. In accordance with Section 303 of the Commercial Code, the Guarantor declares that it unconditionally and irrevocably undertakes to each Noteholder that in the event the Issuer for any reason fails to duly and timely fulfil any of its monetary obligation to the Noteholders on its due date and such failure persists longer than 10 (ten) days, the Guarantor shall, upon the written request of the Noteholder, pay such amount (taking into account Article 1.3 hereof) in full and in the relevant currency instead of the Issuer no later than 10 (ten) Business Days from the delivery of the Noteholder's request to the Guarantor in accordance with Article 7 hereof. Section 306(1) of the Commercial Code shall not apply and the Noteholder will not be obliged to call on the Issuer to fulfil its obligation before requesting the fulfilment of the obligation from the Guarantor.

1.2 Pre účely tohto Ručiteľského vyhlásenia sa za záväzky Emitenta voči Majiteľom Dlhopisov zabezpečené Ručiteľským vyhlásením považujú najmä peňažný záväzok splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov a vyplatiť príslušný úrokový výnos (vrátane akéhokoľvek mimoriadneho úrokového výnosu a prémie) v súlade s Emisnými podmienkami a akýkoľvek peňažný záväzok Emitenta voči niektorému z Majiteľov Dlhopisov, ktorý vznikol alebo môže vzniknúť v dôsledku neplatnosti, neúčinnosti, zdanlivosti alebo nevymáhateľnosti povinností z Dlhopisov (vrátane záväzkov zodpovedajúcich nárokom z bezdôvodného obohatenia a zo zodpovednosti za škodu), pričom každý horeuvedený záväzok je zabezpečený vrátane akéhokoľvek úroku, úroku z omeškania a iného príslušenstva, ktoré môžu vzniknúť.

1.2. For the purposes of this Guarantee, the Issuer's obligations towards the Noteholders secured by the Guarantee include, in particular, a monetary obligation to pay the nominal value of the Notes and to pay the relevant interest rate (including any extraordinary interest rate and premium) in accordance with the Terms and Conditions and any Issuer's monetary obligation towards any Noteholder, that arose or may arise as a result of invalidity, ineffectiveness, appearance or unenforceability of obligations under the Notes (including obligations corresponding to claims for unjust enrichment and liability for damages), with each of the above liabilities being secured including any interest, late payment interest and other appurtenances that may arise.

1.3 Ručiteľ poskytuje na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia ručenie za záväzky Emitenta voči Majiteľom Dlhopisov do výšky 115.000.000 (sto pätnásť miliónov) eur.

1.3. The Guarantor provides under this Guarantee a guarantee for the Issuer's obligations towards the Noteholders in the amount of up to EUR 115,000,000 (one hundred fifteen million) euros.

1.4 Toto Ručiteľské vyhlásenie predstavuje zabezpečenie Dlhopisov v zmysle § 20b zákona č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov.

1.4. This Guarantee represents the security of the Notes pursuant to Section 20b of Act No. 530/1990 Coll., on Notes, as amended.

2. Status záväzkov z Ručiteľského vyhlásenia

Záväzky Ručiteľa vyplývajúce z tohto Ručiteľského vyhlásenia predstavujú priame, všeobecné, nepodmienené, nezabezpečené a nepodriadené záväzky Ručiteľa, ktoré majú navzájom rovnocenné postavenie (*pari passu*) bez akýchkoľvek vzájomných preferencií a prinajmenšom rovnocenné postavenie (*pari passu*) so všetkými ostanými súčasnými alebo budúcimi priamymi, všeobecnými, nepodmienenými, nezabezpečenými a nepodriadenými záväzkami Ručiteľa, s výnimkou tých záväzkov Ručiteľa, o ktorých tak stanovia

2. Status of obligations under the Guarantee

The Guarantor's obligations under this Guarantee represent direct, general, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor which rank and will always rank pari passu without any preferences among themselves and at least pari passu with any other present or future direct, general, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, except for such obligations of the Guarantor, as set out in mandatory legal provisions generally applicable to rights of creditors.

kogentné ustanovenia právnych predpisov aplikujúce sa všeobecne na práva veriteľov.

3. Záväznosť iných dokumentov emisie

Ručiteľ vyhlasuje, že sa oboznámil s Emisnými podmienkami a Prospektom, súhlasí s nimi, zaväzuje sa ich dodržiavať (najmä bude dodržiavať akékoľvek obmedzenia a plniť záväzky uvedené v článku 4 Emisných podmienok a v súvislosti s nimi zabezpečí potrebné finančné informácie a správy audítora) a bude nimi viazaný aj v znení ich prípadných zmien a dodatkov v rozsahu, v akom tieto dokumenty upravujú jeho práva, povinnosti a postavenie.

3. Binding nature of other issue documents

The Guarantor declares that it has read the Terms and Conditions and the Prospectus, agrees with them and undertakes to comply with them (in particular, to comply with any restrictions and obligations under Article 4 of the Terms and Conditions and to provide necessary financial information and auditor's reports) and will be bound by them, as well as by any amendments thereto, to the extent that such documents govern Guarantor's rights, duties and status.

4. Platby Ručiteľa

Všetky platby Ručiteľa podľa tohto Ručiteľského vyhlásenia Majiteľom Dlhopisov budú v rozsahu povolenom rozhodným právom vykonávané bez akéhokoľvek započítania či protinároku, zrážky daní, odvodov alebo iných poplatkov, pokiaľ to nebudú vyžadovať príslušné právne predpisy alebo by takéto zrážky bol povinný uskutočniť aj Emitent podľa Emisných podmienok. V prípade, že takúto zrážku daní, odvodov alebo iných poplatkov právne predpisy vyžadujú, zaplatí Ručiteľ Majiteľom Dlhopisov takúto zrazenú čiastku navyše tak, aby Majitelia Dlhopisov dostali rovnakú čiastku, akú by dostali, keby záväzok voči nim plnil riadne a včas Emitent.

4. Guarantor's payments

All Guarantor's payments under this Guarantee to the Noteholders shall, to the extent permitted by applicable law, be exercised without any offsetting or counterclaim, taxes, levies or other charges, unless required by law or when the Issuer would be required to make such deductions under the Terms and Conditions. In the event that such taxes, levies or other charges are required by law, the Guarantor shall pay such withheld amount to the Noteholders in a way that the Noteholders receive the same amount as they would have received if the Issuer had duly fulfilled its obligation towards them.

5. Predchádzajúce platby Emitenta

Pokiaľ bude platba prijatá Majiteľom Dlhopisov, alebo iná povinnosť plnená v prospech alebo na pokyn Majiteľa Dlhopisov, vyhlásená za neplatnú podľa akéhokoľvek ustanovenia vzťahujúceho sa na konkurzné a reštrukturalizačné konanie proti Emitentovi, alebo konanie obdobné nútenej správe alebo likvidácii Emitenta, nemá to vplyv na záväzok Ručiteľa podľa tohto Ručiteľského vyhlásenia a takáto platba či povinnosť nezníži rozsah povinností Ručiteľa a toto Ručiteľské vyhlásenie bude naďalej platiť, ako by takáto platba bola splatná či povinnosť splniteľná zo strany Emitenta.

5. Previous payments of the Issuer

If the payment received by the Noteholder or any other obligation performed in favour of or instructed by the Noteholder is declared invalid under any provision relating to bankruptcy and restructuring proceedings against the Issuer, or proceeding similar to forced administration or liquidation of the Issuer, such payment shall not affect the Guarantor's obligation under this Guarantee and such payment or obligation does not reduce the scope of the Guarantor's obligations and this Guarantee will continue to apply as such payment would be due or the Issuer's obligation would be achievable.

6. Vyhlásenia Ručiteľa

Ručiteľ týmto vyhlasuje a potvrdzuje, že (i) je spoločnosťou riadne založenou a existujúcou podľa cyperského práva; (ii) získal všetky potrebné súhlasy, ktoré sú potrebné na vystavenie tohto Ručiteľského vyhlásenia a na plnenie záväzkov z tohto Ručiteľského vyhlásenia, (iii) je oprávnený platne vystaviť toto Ručiteľské vyhlásenie, vykonávať práva a povinnosti vyplývajúce z tohto Ručiteľského vyhlásenia, ktoré sú proti nemu plne vykonateľné a vymáhateľné, (iv) vystavenie a plnenie Ručiteľského vyhlásenia nie je v rozpore so žiadnou inou zmluvou či dokumentom, ktorým je Ručiteľ viazaný, ani pravidlami na udržanie kapitálu alebo obdobnými obmedzeniami, ktoré sa na Ručiteľa vzťahujú, a vystavenie a plnenie Ručiteľského vyhlásenia neobmedzí uspokojenie veriteľov Ručiteľa do takej miery, aby bola platnosť, účinnosť alebo vymáhateľnosť Ručiteľského vyhlásenia akokoľvek ohrozená alebo obmedzená, (v) v rozsahu povolenom rozhodným právom neuplatní právo subrogácie (právo vstupu Ručiteľa do práv a právneho postavenia Majiteľa Dlhopisu vo vzťahu k Emitentovi), ani neuskutoční žiadne kroky k vymáhaniu práv či nárokov voči Emitentovi do doby, kým budú uspokojené všetky záväzky z Dlhopisov zabezpečené týmto Ručiteľským vyhlásením, (vi) jeho povinnosti vyplývajúce z tohto Ručiteľského vyhlásenia nebudú podmienené platnosťou alebo výkonom akéhokoľvek zabezpečenia poskytnutého Emitentom alebo akoukoľvek inou osobou Majiteľom Dlhopisov alebo existenciou či zriadením akéhokoľvek zabezpečenia v prospech Majiteľov Dlhopisov, (vii) voľba slovenského práva ako rozhodného práva tohto Ručiteľského vyhlásenia a všetkých mimozmluvných záväzkov vznikajúcich na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia alebo v súvislosti s ním by bola potvrdená ako platná voľba práva súdmi Slovenskej republiky alebo súdmi Cyperskej republiky, a že slovenské alebo cyperské súdy by aplikovali slovenské právo na toto Ručiteľské vyhlásenie a všetky mimozmluvné záväzky vznikajúce na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia alebo v súvislosti s ním ako rozhodné právo tohto Ručiteľského vyhlásenia a všetkých mimozmluvných záväzkov vznikajúcich na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia alebo v súvislosti s ním a (viii) súdy Slovenskej republiky a Cyperskej republiky budú vo všeobecnosti

6. Guarantor's declarations

The Guarantor hereby declares and confirms that it (i) is a company duly established and existing under Cypriot law; (ii) has obtained all the necessary approvals required to issue this Guarantee and to fulfil the obligations under this Guarantee; (iii) is entitled to validly issue this Guarantee, exercise the rights and obligations under this Guarantee which are fully enforceable against the Guarantor, (iv) the issuance and performance of the Guarantee is not contrary to any other contract or document binding to the Guarantor, or to the rules of capital maintenance or similar restrictions applicable to the Guarantor and the issuance and performance of the Guarantee does not restrict the satisfaction of the Guarantor's creditors to the extent that the validity, effectiveness or enforceability of the Guarantee is in any way endangered or restricted; (v) does not exercise the right of subrogation to the extent permitted by applicable law (the Guarantor's right to enter the rights and legal status of the Noteholders in relation to the Issuer), or take any action to enforce rights or claims against the Issuer until all obligations under the Notes provided by this Guarantee are satisfied, (vi) its obligations under this Guarantee will not be conditional upon the validity or performance of any security provided by the Issuer or any other person to the Noteholders or the existence or establishment of any security in favour of the Noteholders, (vii) the choice of Slovak law as the governing law of this Guarantee and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Guarantee would be upheld as a valid choice of law by the courts of the Slovak Republic and the Republic of Cyprus, respectively, and Slovak law would be applied by the Slovak and Cypriot courts, respectively, in relation to this Guarantee and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Guarantee as the governing law of this Guarantee and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Guarantee, and (viii) the courts of the Slovak Republic and the Republic of Cyprus will generally respect the provision in this Guarantee under which the Guarantor submits to the exclusive jurisdiction of the Slovak courts, except that the Cypriot courts could in general take jurisdiction in relation to provisional or protective matters even if the courts of the Slovak Republic have jurisdiction as to the substance of the dispute.

rešpektovať ustanovenia tohto Ručiteľského vyhlásenia, podľa ktorého sa Ručiteľ podriaďuje výhradnej právomoci slovenských súdov, okrem toho, že cyperské súdy by vo všeobecnosti mohli mať právomoc rozhodovať o predbežných či ochranných opatreniach, aj keby mali súdy Slovenskej republiky právomoc rozhodovať vo veci samej.

7. Výzva Ručiteľovi

7.1 Akákoľvek výzva podľa tohto Ručiteľského vyhlásenia musí byť písomná a doručená na adresu sídla Ručiteľa, ako je táto adresa aktuálne zapísaná v príslušnom obchodnom registri. Takto podaná výzva bude považovaná za účinne doručenú okamihom jej skutočného doručenia adresátovi, avšak s tým, že výzva, ktorá by inak nadobudla účinnosť v deň, ktorý nie je Pracovným dňom alebo po 12:00 hodine ktoréhokoľvek Pracovného dňa, nadobudne účinnosť až v prvý bezprostredne nasledujúci Pracovný deň.

7.2 Právo na plnenie z tohto Ručiteľského vyhlásenia môže v súlade s Emisnými podmienkami voči Ručiteľovi uplatňovať a výzvu podľa predchádzajúceho odseku podať aj spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov ustanovený Schôdzou, ako predpokladá článok 9.1 Emisných podmienok. V prípade, že (i) Schôdza nebude z akýchkoľvek dôvodov riadne a včas zvolaná (alebo sa nebude konať) z dôvodov na strane Emitenta alebo (ii) spoločný zástupca nebude na uznášaniaschopnej Schôdzi ustanovený, môžu voči Ručiteľovi uplatňovať svoje nároky príslušní Majitelia Dlhopisov samostatne.

8. Rozhodné právo a riešenie sporov

Toto Ručiteľské vyhlásenie, ako aj všetky mimozmluvné záväzky vznikajúce na základe tohto Ručiteľského vyhlásenia alebo v súvislosti s ním sa riadia právnym poriadkom Slovenskej republiky. Na rozhodovanie sporov súvisiacich s

7. Call to the Guarantor

7.1 Any call under this Guarantee must be in writing and delivered to the address of the Guarantor's registered office currently registered with the relevant Commercial Register. Such call will be deemed as efficiently delivered at the moment of its actual delivery to the addressee, provided that the call, which would otherwise take effect on a day other than the Business Day or after 12:00 o'clock of any Business Day, will take effect on first immediately following Business Day.

7.2 In accordance with the Terms and Conditions, the right for the fulfilment under this Guarantee may be exercised and the call under the previous Article may be served by the joint representative of the Noteholders appointed by the Meeting, as provided in Article 9.1 of the Terms and Conditions. In the event that (i) the Meeting will not be duly and timely convened (or will not be held) for any reason on the part of the Issuer, or (ii) the joint representative will not be appointed at the Meeting with quorum, the relevant Noteholders may exercise their claims towards the Guarantor independently.

8. Applicable law and dispute resolution

This Guarantee and any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Guarantee are governed by the laws of the Slovak Republic. The courts in the Slovak Republic are competent to decide disputes related to this

týmto Ručiteľským vyhlásením sú príslušné súdy v Slovenskej republike.

Guarantee.

9. Čiastočná neplatnosť

9. Partial invalidity

Ak niektoré ustanovenie tohto Ručiteľského vyhlásenia je alebo sa stane v akomkoľvek ohľade nezákonným, neplatným alebo nevymáhateľným, nebude tým dotknutá platnosť ani vymáhateľnosť ostatných ustanovení tohto Ručiteľského vyhlásenia ani právoplatnosť a vymáhateľnosť tohto ustanovenia.

If any provision of this Guarantee is or becomes unlawful, invalid or unenforceable in any respect, this shall not affect the validity or enforceability of the other provisions of this Guarantee or the validity and enforceability of this provision.

10. Platnosť a účinnosť Ručiteľského vyhlásenia

10. Validity and effectiveness of the Guarantee

Toto Ručiteľské vyhlásenie nadobúda platnosť a účinnosť jeho podpisom Ručiteľom. Povinnosti Ručiteľa vyplývajúce z tohto Ručiteľského vyhlásenia zostanú platné a plne účinné až do doby, kým budú uspokojené všetky záväzky z Dlhopisov zabezpečené týmto Ručiteľským vyhlásením.

This Guarantee shall be valid and effective upon its signing by the Guarantor. The Guarantor's obligations under this Guarantee shall remain valid and in full force until all obligations under the Notes secured by this Guarantee are fulfilled.

Toto Ručiteľské vyhlásenie je vyhotovené v slovenskom a anglickom jazyku. V prípade rozporov je slovenská verzia rozhodujúca.

This Guarantee is prepared in Slovak and English language. In case of discrepancies, the Slovak version prevails.

NA DÔKAZ VYŠSIE UVEDENÉHO podpísal Ručiteľ toto Ručiteľské vyhlásenie.

IN WITNESS WHEREOF, the Guarantor has signed this Guarantee.

V / In Nicosia, dňa / on 10.05.2019

Za a v mene / For and on behalf of

EMMA GAMMA LIMITED

Meno/*Name*: Demetrios Aletraris
Funkcia/*Function:* Riaditeľ /Director

Meno/*Name*: Andri Pangalou
Funkcia/*Function:* Riaditeľ /Director

ADRESY

EMITENT
EMMA GAMMA FINANCE a.s.
Dúbravská cesta 14
841 04 Bratislava – mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika

HLAVNÝ MANAŽÉR
J & T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8, Česká republika

ARANŽÉR
J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8, Česká republika

RUČITEĽ
EMMA GAMMA LIMITED
Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3. poschodie, miestnosť č. 303
1066 Nikózia, Cyperská republika

PRÁVNY PORADCA ARANŽÉRA
PRK Partners s.r.o.
advokátska kancelária
Hurbanovo námestie 3
811 06 Bratislava, Slovenská republika

ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÝ AGENT
J & T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8, Česká republika
konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky
J & T BANKA, a.s. pobočka zahraničnej banky
Dvořákovo nábrežie 8
811 02 Bratislava, Slovenská republika

AUDÍTOR EMITENTA
KPMG Slovensko spol. s r.o.
Dvořákovo nábrežie 10
811 02 Bratislava, Slovenská republika

AUDÍTOR RUČITEĽA
KPMG Limited
14 Esperidon Street, P.O. Box 21121
1502 Nikózia, Cyperská republika