

EMMA GAMMA FINANCE A.S.

**Prospekt cenného papiera
Dlhopisy EMG 5,25/2022
s pevným úrokovým výnosom 5,25 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie do 120.000.000 eur
splatné v roku 2022
ISIN SK4120013012**

Tento dokument predstavuje prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") vypracovaný pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 5,25 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t.j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) do 120.000.000 (stodvadsať miliónov) eur, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1.000 (jeden tisíc) eur, so splatnosťou v roku 2022, 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 5,25 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácaný štvrtročne spätne, vždy k 21. 1., 21. 4., 21. 7. a 21. 10. 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 21. 10. 2017.

Emitent má (aj opakovane) právo podľa svojho výhradného uváženia rozhodnúť o splatení časti menovitej hodnoty Dlhopisov alebo celej menovitej hodnoty pred ich splatnosťou (amortizácia), vrátane mimoriadneho úrokového výnosu, a to vždy ku Dňu výplaty výnosu (ako je definovaný v Emisných podmienkach), počnúc 21. 7. 2018. V prípade využitia práva Emitenta podľa predchádzajúcej vety a zníženia nesplatených častí 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. Majitelia Dlhopisov môžu za určitých podmienok požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov.

Dátum emisie Dlhopisov je stanovený na 21. 7. 2017. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, bude menovitá hodnota Dlhopisov (resp. jej zostávajúca časť po amortizácii) splatená jednorazovo k 21. 7. 2022.

Závazky z Dlhopisov budú k Dátumu emisie zabezpečené záložným právom v prvom poradí ku kmeňovým listinným akciám, ktoré vydala spoločnosť SAZKA Group a.s. so sídlom na adrese Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 242 87 814, zapísaná pod sp. zn. B 18161 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**SAZKA Group a.s.**"), a ktoré predstavujú 25% podiel na základnom imaní SAZKA Group a.s. (ďalej len "**Akcie**"). Akcie vlastní a zakladá akcionár spoločnosti SAZKA Group, a.s., spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED so sídlom na adrese Esperidon 12, 4. poschodie, 1087, Nikózia, Cyperská republika, zapísaná v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turizmu pod registračným číslom HE 347073, ktorá je súčasne aj jediným akcionárom Emitenta (ďalej tiež "**Akcionár**" a záložné právo k Akciám len "**Záložné právo k akciám**").

V spojení so Záložným právom k Akciám budú Dlhopisy k Dátumu emisie zabezpečené aj záložným právom v prvom poradí k pohľadávkam z účtu Akcionára zriadeného u Administrátora alebo v inej banke alebo pobočke zahraničnej banky v Českej republike, kam bude pripísaný (i) výťažok z predaja Akcií umožneného Emisnými podmienkami až do výšky sumy, ktorá zodpovedá súčtu celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a dosiaľ nesplatených Dlhopisov (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta) a úrokového výnosu prislúchajúceho ku každému takémuto Dlhopisu za dve Výnosové obdobia, a (ii) prípadný podiel na zisku vo forme dividendy vyplatené Akcionárovi zo strany spoločnosti SAZKA Group a.s. (okrem dividendy nedosahujúcej príslušný limit, ako je bližšie uvedené v Emisných podmienkach) (ďalej len "**Záložné právo k pohľadávkam z účtu**"). Zabezpečenie tak vo svojej podstate predstavuje jednu formu zabezpečenia skladajúcu sa z dvoch navzájom prepojených prvkov – Záložného práva k akciám a Záložného práva k pohľadávkam z účtu (ďalej spoločne len

"**Zabezpečenie**"). Predmetom Zabezpečenia, t.j. zálohom, sú tak primárne Akcie, ktoré však budú pri predaji umožnenom Emisnými podmienkami prevedené na nadobúdateľa bez zaťaženia Záložným právom k akciám, a výťažok z ich predaja bude až do výšky určenej Emisnými podmienkami následne založený v prospech Majiteľov Dlhopisov Záložným právom k pohľadávkam z účtu. Pri prípadnom výkone Zabezpečenia sa tak Majitelia Dlhopisov budú môcť v súlade so zákonom a týmito Emisnými podmienkami uspokojiť alebo domáhať sa uspokojenia svojich pohľadávok z Dlhopisov z ktoréhokoľvek zálohu, alebo z oboch zálohov.

Zabezpečenie bude zriadené podľa českého práva (s výhradou uvedenou v Emisných podmienkach) v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno agenta pre zabezpečenie, ktorým bude spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná pod sp. zn. B 1731 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Agent pre zabezpečenie**"). Na žiadosť Akcionára adresovanú Agentovi pre zabezpečenie môžu byť Akcie na účely Zabezpečenia nahradené v plnom rozsahu Novými akciami (ako sú definované v Emisných podmienkach).

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, 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 SK4120013012.

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.

Tento Prospekt bol vypracovaný ku dňu 20. 6. 2017. 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	17
III.	DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE	39
IV.	EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV	41
V.	ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE	65
VI.	PONUKA DLHOPISOV.....	66
VII.	ZODPOVEDNÉ OSOBY.....	71
VIII.	INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	72
IX.	INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI SAZKA GROUP A.S.....	81
X.	INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI EMMA GAMMA LIMITED.....	87
XI.	ÚDAJE TRETÍCH STRÁN A DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM.....	90
XII.	ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE.....	91
XIII.	VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI	94
XIV.	NIKTORÉ DEFINÍCIE	95
XV.	VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE.....	98
XVI.	PRÍLOHY.....	99

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	<p>Tento súhrn predstavuje úvod k Prospektu Dlhopisov.</p> <p>Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by sa malo zakladať na tom, že investor zvaží prospekt Dlhopisu ako celok t. j. tento Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Zodpovednou osobou je Emitent, v mene ktorého konajú dvaja členovia predstavenstva: Monika Špilbergová a Petr Stöhr.</p>
A.2	Súhlas Emitenta s použitím Prospektu pre následnú ponuku vybranými finančnými sprostredkovateľmi	<p>Emitent udelil súhlas k použitiu tohto Prospektu pre účely následnej (sekundárnej) ponuky (následného ďalšieho predaja) Dlhopisov spoločnosti J & T BANKA a.s. (ďalej tiež "Hlavný manažér") a spoločnosti PPF banka a.s. Súhlas s použitím Prospektu sa udeľuje od začatia primárnej ponuky až do uplynutia 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu.</p> <p>Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa budú poskytnuté investorom zo strany Hlavného manažéra a PPF banky a.s. v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.</p>

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 registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť	<p>Sídlo: Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika</p> <p>Právna forma: akciová spoločnosť</p> <p>Domicil a krajina založenia: Slovenská republika</p> <p>pre-LEI: 097900BHGQ0000078428</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

		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	<p>Emitent má jediného akcionára, a to spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED, založenú a existujúcu podľa práva Cyperskej republiky (ďalej aj len "EMMA GAMMA LIMITED" alebo "Akcionár").</p> <p>EMMA GAMMA LIMITED vlastní 100 % akcií Emitenta a vykonáva 100 % hlasovacích práv spojených s akciami.</p> <p>Nižšie je uvedený graf zobrazujúci skupinu Emitenta (ak nie je uvedené inak, zodpovedá majetkový podiel vždy aj podielu na hlasovacích právach danej osoby):</p> <p>** Investorské akcie bez hlasovacieho práva</p> <p>Emitent a spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre nad Emitentom až ku konečnému vlastníkovi ďalej spoločne ako "Skupina EMMA" a spoločnosť SAZKA Group a.s. a všetky dcérske spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre pod ňou, či už vlastnené priamo alebo nepriamo spoločne aj ako "Skupina SAZKA Group".</p>
B.9	Prognózy alebo odhady zisku	Nepoužije sa; Emitent prognózu ani odhad zisku nevykonával.
B.10	Výhrady v správach audítora	Nepoužije sa.
B.12	Historické finančné a prevádzkové informácie	<p>Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 2. 6. 2017 a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky ani iné historické finančné informácie.</p> <p>Finančné údaje uvedené nižšie sú vybrané z otváraciej súvahy vypracovanej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS):</p>

		<p>VSTUPNÝ VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE podľa IFRS k 2. júnu 2017</p> <table border="1"> <tr> <td colspan="2">EUR</td> </tr> <tr> <td>Dlhodobý majetok</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobý majetok</td> <td>27 500</td> </tr> <tr> <td>Pohľadávky za upísané vlastné imanie</td> <td>27 500</td> </tr> <tr> <td>MAJETOK CELKOM</td> <td>27 500</td> </tr> <tr> <td colspan="2">VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</td> </tr> <tr> <td>VLASTNÉ IMANIE</td> <td>27 500</td> </tr> <tr> <td>Základné imanie</td> <td>25 000</td> </tr> <tr> <td>Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov</td> <td>2 500</td> </tr> <tr> <td>VLASTNÉ IMANIE CELKOM</td> <td>27 500</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Dlhodobé záväzky</td> </tr> <tr> <td></td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé záväzky</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>ZÁVÄZKY CELKOM</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td colspan="2">VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM</td> </tr> <tr> <td></td> <td>27 500</td> </tr> </table> <p>Zdroj: Účtovníctvo Emitenta</p> <p>Otváracia súvaha Emitenta nebola overená audítorm.</p>	EUR		Dlhodobý majetok	0	Krátkodobý majetok	27 500	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	27 500	MAJETOK CELKOM	27 500	VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY		VLASTNÉ IMANIE	27 500	Základné imanie	25 000	Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	2 500	VLASTNÉ IMANIE CELKOM	27 500	Dlhodobé záväzky			0	Krátkodobé záväzky	0	ZÁVÄZKY CELKOM	0	VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM			27 500
EUR																																		
Dlhodobý majetok	0																																	
Krátkodobý majetok	27 500																																	
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	27 500																																	
MAJETOK CELKOM	27 500																																	
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY																																		
VLASTNÉ IMANIE	27 500																																	
Základné imanie	25 000																																	
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	2 500																																	
VLASTNÉ IMANIE CELKOM	27 500																																	
Dlhodobé záväzky																																		
	0																																	
Krátkodobé záväzky	0																																	
ZÁVÄZKY CELKOM	0																																	
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM																																		
	27 500																																	
B.13	Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta	Nepoužije sa; Emitent je novozaložená spoločnosť, ktorá sa počas svojej existencie nikdy neocitla v platobnej neschopnosti, nevyvíjala žiadnu činnosť a neprevzala žiadne záväzky.																																
B.14	Závislosť na subjektoch v skupine	<p>Emitent je závislý na svojej cyperskej materskej spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED, čo vyplýva z jej vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a hlasovacích právach v Emitentovi.</p> <p>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.</p> <p>Ku dňu vypracovania tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.</p>																																
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 Šmejč.																																
B.17	Rating Emitenta alebo jeho dlhových cenných papierov	Emitentovi, Dlhopisom ani iným dlhovým cenným papierom Emitenta nebol pridelený rating.																																

ODDIEL C – CENNÉ PAPIERE

<p>C.1</p>	<p>Popis Dlhopisov</p>	<p>Druh cenného papiera: Dlhopis Názov Dlhopisu: Dlhopis EMG 5,25/2022 ISIN: SK4120013012 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 120.000.000 eur Deň vydania Dlhopisov (Dátum emisie) je stanovený na 21. 7. 2017 Deň konečnej splatnosti Dlhopisov: 21. 7. 2022</p>
<p>C.2</p>	<p>Mena Dlhopisov</p>	<p>euro (EUR)</p>
<p>C.5</p>	<p>Prevoditeľnosť Dlhopisov</p>	<p>Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.</p>
<p>C.8</p>	<p>Popis práv spojených s Dlhopismi</p>	<p>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.</p> <p>Emitent môže na základe vlastného uváženia a potrieb rozhodnúť o splatení celej alebo 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 21. 7. 2018. Emitent je oprávnený vykonať amortizáciu opakovane (až celkom v 15 termínoch). Oznámenie Emitenta o uplatnení jeho práva na splatenie časti menovitej hodnoty bude zverejnené najskôr 80 (osemdesiat) dní a najneskôr 60 (šesťdesiat) dní pred príslušným Dňom amortizácie. Mimoriadny úrokový výnos prislúchajúci k jednému Dlhopisu sa bude rovnáť súčinu príslušnej časti menovitej hodnoty, o ktorú sa celková menovitá hodnota Dlhopisu znižuje, a úrokovvej sadzby Dlhopisov (vyjadrenej desatinným číslom) vynásobeným podielom celých kalendárnych mesiacov zostávajúcich od príslušného Dňa amortizácie do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov a čísla 60.</p> <p>Záväzky z Dlhopisov budú k Dátumu emisie zabezpečené záložným právom v prvom poradí ku kmeňovým listinným akciám, ktoré vydala spoločnosť SAZKA Group a.s. so sídlom na adrese Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 242 87 814, zapísaná pod sp. zn. B 18161 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "SAZKA Group a.s."), a ktoré predstavujú 25% podiel na základnom imaní SAZKA Group a.s. (ďalej len "Akcie"). Akcie vlastní a zakladá akcionár spoločnosti SAZKA Group, a.s., spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED so sídlom na adrese Esperidon 12, 4. poschodie, 1087, Nikózia, Cypruská republika, zapísaná v registri vedenom Cypruským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turizmu pod registračným číslom HE 347073, ktorá je súčasne aj jediným akcionárom Emitenta (ďalej tiež "Akcionár" a záložné právo k Akciám len "Záložné právo k akciám").</p>

V spojení so Záložným právom k Akciám budú Dlhopisy k Dátumu emisie zabezpečené aj záložným právom v prvom poradí k pohľadávkam z účtu Akcionára zriadeného u Administrátora alebo v inej banke alebo pobočke zahraničnej banky v Českej republike, kam bude smerovaný (i) výtazok z predaja Akcií umožneného týmito Emisnými podmienkami až do výšky sumy, ktorá zodpovedá súčtu celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a dosiaľ nesplatených Dlhopisov (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta) a úrokového výnosu prislúchajúceho ku každému takémuto Dlhopisu za dve Výnosové obdobia a (ii) prípadný podiel na zisku vo forme dividendy vyplatenej Akcionárovi zo strany spoločnosti SAZKA Group a.s. (okrem dividendy nedosahujúcej príslušný limit, ako je uvedené v Emisných podmienkach) (ďalej len "**Záložné právo k pohľadávkam z účtu**"). Zabezpečenie tak vo svojej podstate predstavuje jednu formu zabezpečenia skladajúcu sa z dvoch navzájom prepojených prvkov – Záložného práva k akciám a Záložného práva k pohľadávkam z účtu (ďalej spoločne len "**Zabezpečenie**"). Predmetom Zabezpečenia, t.j. zálohom, sú tak primárne Akcie, ktoré však budú pri predaji umožnenom Emisnými podmienkami prevedené na nadobúdateľa bez zaťaženia Záložným právom k akciám, a výtazok z ich predaja bude až do výšky určenej Emisnými podmienkami následne založený v prospech Majiteľov Dlhopisov Záložným právom k pohľadávkam z účtu. Pri prípadnom výkone Zabezpečenia sa tak Majitelia Dlhopisov budú môcť v súlade so zákonom a týmito Emisnými podmienkami uspokojiť alebo domáhať sa uspokojenia svojich pohľadávok z Dlhopisov z ktoréhokoľvek zálohu, alebo z oboch zálohov.

Zabezpečenie bude zriadené podľa českého práva (s výhradou uvedenou v Emisných podmienkach) v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno agenta pre zabezpečenie, ktorým bude spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná pod sp. zn. B 1731 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Agent pre zabezpečenie**"). Na žiadosť Akcionára adresovanú Agentovi pre zabezpečenie potom môžu byť Akcie na účely Zabezpečenia nahradené v plnom rozsahu príslušným počtom akcií vydaných spoločnosťou založenou podľa práva niektorého zo štátov Európskeho hospodárskeho priestoru alebo Švajčiarska, prípadne Veľkej Británie (ak by medzičasom prestala byť zmluvnou stranou EÚ alebo Európskeho hospodárskeho priestoru) (ďalej len "**FinCo**") a tvoriacimi 25 % základného imania FinCo (či iným obdobným účastníckym podielom, pokiaľ FinCo nebude akciovou spoločnosťou a nevydá akcie) (ďalej len "**Nové akcie**").

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené Zabezpečením, 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 stanovujú 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.

Žiadna iná osoba okrem EMMA GAMMA LIMITED neposkytuje v súvislosti s Dlhopismi žiadne ručenie ani iné zabezpečenie v prospech Majiteľov Dlhopisov.

C.9	Výnos Dlhopisov	<p>Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 5,25 % p.a., a to až do dňa splatnosti Dlhopisov. Úrokové výnosy budú vyplácané štvrtročne spätne, vždy k 21. 1., 21. 4., 21. 7. a 21. 10. príslušného roku, prvýkrát 21. 10. 2017.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Úroková sadzba nie je odvodená od podkladového nástroja.</p> <p>Nedochádza k umorovaniu peňažnej výpožičky.</p> <p>Spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov v zmysle § 5d Zákona o dlhopisoch nebol k dátumu tohto Prospektu ustanovený.</p>
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 upísanie 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 nepožiadala, 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, Skupinu EMMA a Skupinu SAZKA Group	<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi, Akcionárovi (a Skupine EMMA) a spoločnosti SAZKA Group a.s. (a Skupine SAZKA Group) sú uvedené nižšie. Tieto rizikové faktory môžu negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta splácať záväzky z Dlhopisov a znížiť hodnotu Zabezpečenia.</p> <p>Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hlavným predmetom činnosti Emitenta je poskytovanie úverov/pôžičiek Akcionárovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaným spoločnosťou EMMA Capital Limited. Neexistuje záruka, že Akcionár 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 Akcionárovi a následne aj od Skupiny EMMA, čo môže významne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť riadne a včas záväzky z Dlhopisov. • 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 Akcionárovi. • Činnosti Emitenta sú závislé od zdieľania informačných technológií a inej infraštruktúry Skupiny EMMA. • Skupina EMMA alebo Akcionár ako akcionár Emitenta môže presadzovať
------------	--	---

		<p>stratégie Skupiny EMMA, ktoré nemusia primárne sledovať záujmy Majiteľov Dlhopisov.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nečakaná zmena akcionárskej štruktúry Emitenta môže negatívne ovplyvniť obchodné stratégie Emitenta. <p>Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k spoločnosti SAZKA Group a.s. (a Skupine SAZKA Group):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skupina SAZKA Group je vystavená konkurenčnému prostrediu, ktoré je ovplyvnené postupnou liberalizáciou trhu a silným tlakom na inováciu produktového portfólia. • Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám spojeným s reputáciou a sociálno-kultúrnymi aspektmi. • Skupina SAZKA Group v rámci lotériového a herného priemyslu zápasí s negatívnym vplyvom ilegálneho trhu. • Skupina SAZKA Group môže zlyhať v oblasti udržania značky, pričom úspech Skupiny SAZKA Group je závislý na sile a hodnote všetkých značiek, ktoré pod Skupinu SAZKA Group spadajú. • Skupina SAZKA Group je závislá od relatívne nízkeho počtu dodávateľov. • Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k prípadným zmenám a sprísneniu právneho a regulačného rámca, ktorému je skupina vystavená v krajinách, v ktorých pôsobí. • Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k potenciálnej strate výhradných práv na prevádzkovanie lotérií a športových stávkových hier a/alebo potenciálnej zmene licencií a koncesíí. • Skupine SAZKA Group by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové penále a osobitné odvody a poplatky, pričom ide hlavne o sektorovú daň. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku v krajinách, kde pôsobí (s ohľadom na sídlo materskej spoločnosti a sídlo dcérskych spoločností), ako aj v krajinách, kde Skupina SAZKA Group vyvíja svoju obchodnú činnosť. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku nákazy, kvôli ktorému celý región alebo druh investícií prestane byť v priazni medzinárodných investorov. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku tzv. Brexitu, teda vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ. • Skupina SAZKA Group je závislá na prevádzkovaní lotérií a hier a súvisiacich obchodných činností v niekoľkých svetových oblastiach. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku zlyhania riadenia kontinuity prevádzky a nastavenia plánu na obnovenie prevádzky pri krízových situáciách. • Zásadná časť nákladov Skupiny SAZKA Group je tvorená fixnými nákladmi a pokles tržieb teda môže mať značný vplyv na ziskovosť Skupiny SAZKA Group. • Operačné systémy a siete Skupiny SAZKA Group budú aj naďalej vystavené rizikám spojeným s technickými chybami a narušením počítačovej bezpečnosti. • Skupina SAZKA Group je ovplyvnená rizikom možného úniku dát. • Skupina SAZKA Group je čiastočne závislá na prevádzkovaní športového stávkovania, pričom tento segment je významne ovplyvnený vývojom športových udalostí v priebehu kalendárneho roku. • Rozvíjanie športového stávkovania je závislé na udržovaní partnerstva so
--	--	--

		<p>športovými asociáciami, klubmi a štátnymi orgánmi z oblasti športu.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám vyplývajúcim zo závislosti na sieti agentov prevádzkujúcich terminály. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku súvisiacemu s lokalitami, kde Skupina SAZKA Group prevádzkuje kasína a VLT. • Skupina SAZKA Group nemusí byť schopná prilákať, zaškoliť alebo udržať si kvalifikovaných zamestnancov. • Skupina SAZKA Group môže zlyhať pri získavaní očakávaných prínosov z existujúcich alebo budúcich strategických investícií a partnerstiev. • Skupina SAZKA Group 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. • Predakvizičná investičná preverka nemusí odhaliť všetky skutočnosti a riziká cieľovej spoločnosti. • Skupina SAZKA Group vznikla vo svojej existujúcej forme len nedávno ako výsledok série akvizícií uskutočnených v nedávnych rokoch a existuje riziko, že Skupina SAZKA Group nemusí byť schopná pokračovať v úspešnej integrácii a riadení prevádzkových dcérskych spoločností, ktoré tvoria Skupinu SAZKA Group. • Skupine SAZKA Group sa nemusí dariť úspešne realizovať kľúčové stratégie. • Skupina SAZKA Group sa zúčastňuje spoločných podnikov, v ktorých udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom, alebo inak drží podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu hlasovacích práv alebo ktoré neriadi, ani inak neovláda, čo predstavuje určité riziká, a môže sa v budúcnosti zúčastniť ďalších takých dohôd. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku kolísania menových kurzov. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku úrokovej sadzby. • Skupina SAZKA Group je vystavená kreditnému riziku. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku likvidity. • Skupina SAZKA Group má významné dlhové záväzky a je viazaná reštriktívnymi dlhovými dohodami. • Poistenie obchodných činností Skupiny SAZKA Group nemusí byť dostatočné. • Ak nebude Skupina SAZKA Group naďalej udržiavať účinný systém vnútorných kontrol finančného výkazníctva, nemusí vykazovať presné finančné výsledky, ani úspešne predchádzať podvodom alebo iným nepriaznivým transakciám. • Skupina SAZKA Group je vystavená riziku narušenia ochrany duševného vlastníctva. • Skupina SAZKA Group je účastníkom súdnych konaní s potenciálne nepriaznivým vplyvom. <p>Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Akcionárovi (a Skupine EMMA):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hlavným predmetom činnosti Akcionára je správa vlastných majetkových účastí v Skupine SAZKA Group. Neexistuje záruka, že Skupina SAZKA Group bude schopná vykonávať platby v prospech Akcionára, čo môže
--	--	---

		<p>negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Akcionára a v konečnom dôsledku aj schopnosť Akcionára plniť svoje záväzky voči Emitentovi.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Akcionár 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. • Akcionár je vystavený riziku straty kľúčových osôb. • Akcionár má sídlo v Cyperskej republike, kde nemožno vylúčiť, že budú prijaté opatrenia, ktoré môžu mať vplyv na hospodársku situáciu a finančnú pozíciu Akcionára. • Akcionár je vystavený riziku odlišnej právnej formy, keďže jeho právna forma je odlišná od právnych foriem českých a slovenských obchodných spoločností.
D.3	<p>Hlavné riziká špecifické pre Dlhopisy</p>	<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dlhopisy sú komplexným finančným nástrojom a vhodnosť takejto investície musí investor s ohľadom na svoje znalosti a okolnosti starostlivo zvážiť. • Dlhopisy rovnako ako akákoľvek iná pôžička podliehajú riziku nesplatenia. • 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 takeého dlhového financovania nedošlo. • Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné než obchodovanie s inými dlhovými cennými papiermi. • 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. • Zmena právnych predpisov či ich výkladu v budúcnosti môže negatívne ovplyvniť hodnotu Dlhopisov. • Investičné aktivity niektorých investorov sú predmetom regulácie a je na zvážení takehoto investora, či je pre neho investícia do Dlhopisov prípustná. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu negatívne ovplyvniť rôzne poplatky tretích strán (napr. poplatky za vedenie evidencie Dlhopisov). • Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená daňovým zaťažením. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená výškou inflácie. • Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom sú vystavené riziku poklesu ich ceny v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb. • Zabezpečenie v podobe záložného práva k Akciám a pohľadávkam z Viazaného účtu, kam bude, okrem iného, pripísaný výťažok Akcionára z predaja Akcií umožneného Emisnými podmienkami, nemusí postačovať na pokrytie všetkých záväzkov z Dlhopisov. • Za určitých podmienok môže dôjsť na žiadosť Akcionára k nahradeniu akcií založených za záväzky z Dlhopisov akciami inej spoločnosti, založenej a existujúcej podľa iného než českého či slovenského práva, a záložná zmluva k Novým akciám sa môže riadiť iným než slovenským či

		<p>českým právnym poriadkom (v súvislosti s tým môže dôjsť i k výmene Agenta pre zabezpečenie); to môže mať negatívny vplyv na vymáhateľnosť práv zo zabezpečenia z Dlhopisov.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Za určitých podmienok môže dôjsť k uvoľneniu časti Zabezpečenia v podobe založených Akcií za účelom ich predaja tretej osobe alebo osobám; toto aj keď len časovo obmedzené uvoľnenie môže mať negatívny vplyv na vymožiteľnosť práv zo zabezpečenia 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. • Podmienky primárnej verejnej ponuky (uskutočnenej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a sekundárnej verejnej ponuky (uskutočnenej Hlavným manažérom), ak budú ponuky uskutočňované súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny za Dlhopisy a poplatkov účtovaných investorovi). • Eminent môže rozhodnúť (aj opakovane) o splácaní časti menovitej hodnoty alebo celej menovitej hodnoty pred splatnosťou, a to najskôr k 21. 7. 2018 a tým vystaviť investora riziku nižšieho ako predpokladaného výnosu.
--	--	---

ODDIEL E - PONUKA

E.2b	Dôvody ponuky a použitie výnosov	<p>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) Akcionárovi.</p> <p>Čistý výťažok Emisie po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou v odhadovanej výške približne 116.360.000 eur bude použitý na vyššie uvedený účel.</p>
E.3	Popis podmienok ponuky	<p>Predpokladaný objem Emisie (t. j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 120.000.000 eur. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1.000 eur.</p> <p>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 od 4. 7. 2017 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 21. 7. 2017. V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosť spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér.</p> <p>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</p>

		<p>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.</p> <p>Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori budú uspokojovaní podľa času zadania ich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené, takže nemôže nastať situácia znižovania upisovania. Prípadné preplatky budú vrátené investorom na účet, z ktorého boli odoslané. 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.</p> <p>Po predaji Dlhopisov v primárnej ponuke môže prebehnúť sekundárna ponuka Dlhopisov. Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike a v Českej republike, ktorú budú vykonávať Hlavný manažér a PPF banka a.s. a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Dlhopisy v sekundárnej ponuke budú ponúkané Hlavným manažérom za cenu stanovovanú a zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel.</p> <p>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.</p> <p>Verejná ponuka v Českej republike môže byť vykonaná po tom, čo NBS na základe žiadosti Emitenta notifikuje Českej národnej banke (ďalej aj len "ČNB"), že Prospekt bol vypracovaný a schválený v súlade s osobitným predpisom a právom EÚ, 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.</p>
E.4	Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na Emisii/ponuke	<p>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 Akcionára, ktorý ponukou Dlhopisov nepriamo získava možnosť financovania subjektov v Skupine EMMA.</p> <p>Hlavný manažér pôsobí tiež v pozícií Administrátora a Kótačného agenta.</p>
E.7	Odhad nákladov účtovaných investorovi	<p>Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú investorom žiadne náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov.</p> <p>Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu Emitenta udelenému Hlavnému manažérovi ako finančnému sprostredkovateľovi s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzovníka, v súčasnosti vo výške 0,60 % z objemu obchodu. Ak je vyporiadanie obchodu na iný ako držiteľský účet, poplatok je poplatok vo výške 1,00 %, minimálne 480 eur. Aktuálny sadzovník Hlavného manažéra je uverejnený (i) pre účely ponuky v Slovenskej republike na</p>

		<p>www.jtbanka.sk, v časti Užitočné informácie, pododkaz Sadzobník poplatkov J & T Banky, a.s., pobočky zahraničnej banky, a (ii) pre účely ponuky v Českej republike na www.jtbank.cz, v časti Užitočné informácie, pododkaz Sadzobník poplatkov.</p>
--	--	--

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 Dlhopisov alebo údajov uvedených v tomto Prospekte, neobmedzuje akékoľvek práva alebo povinnosti vyplývajúce z Emisných podmienok Dlhopisov 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 je novozaloženou spoločnosťou bez podnikateľskej histórie. Emitent je založený výhradne s cieľom emisie Dlhopisov a hlavným predmetom jeho činnosti je poskytovanie úverov/pôžičiek Akcionárovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaným spoločnosťou EMMA Capital Limited. Emitent má v úmysle použiť príjmy z Dlhopisov na poskytnutie financovania Akcionárovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším členom Skupiny EMMA. Hlavným zdrojom príjmov Emitenta budú splátky úverov/pôžičiek od Akcionára. V prípade zmeny regulačného prostredia, prípadne prísnejšieho presadzovanie 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 Akcionára a následne aj od spoločností zo Skupiny EMMA plniť svoje peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas. Pokiaľ Akcionár 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 Akcionár 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 Akcionára. V budúcnosti nemožno vylúčiť zmeny stratégie Akcionára alebo Skupiny EMMA, a že Akcionár alebo niektorý z členov Skupiny EMMA začne podnikat' kroky (fúzie, akvizície, rozdelenie zisku, predaj aktív atď.), ktoré môžu byť uskutočňované skôr v prospech Akcionára 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*

Emitent si je vedomý plánov na zmenu akcionárskej štruktúry v Skupine EMMA, a to konkrétne plánov na predaj časti akcií v spoločnosti SAZKA Group a.s. Týmto krokom môže dôjsť k úprave obchodnej stratégie Emitenta. Zmena stratégie Emitenta môže mať následne negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť 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 exekúcií, 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 vnútrogrupového 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 6 ku 100 alebo 8 ku 100 (v roku 2018 a neskôr), 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 zo Zabezpečenia. Taká významná modifikácia vzniká, ak Majiteľ Dlhopisov 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 Dlhopisov svoj nárok na úhradu pohľadávky z Dlhopisu, ktorá je zabezpečená v zmysle Emisných podmienok Zabezpečením uspokojiť iba v rozsahu, ktorý pripadá na rozdiel medzi výškou pohľadávky a hodnotou Zabezpečenia. Keďže Zabezpečenie zabezpečuje pohľadávky na zaplatenie menovitej hodnoty a výnosu z Dlhopisov v plnej výške, Majiteľ Dlhopisov 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 Akcionárovi, samozrejme len za predpokladu, že splatná pohľadávka z Dlhopisov nebola Emitentom včas a riadne zaplatená.

Podľa § 67g Obchodného zákonníka, ak Akcionár počas krízy (teda len v prípade, ak záložné právo vznikne počas krízy Emitenta) zabezpečí záväzok Emitenta voči akémukoľvek veriteľovi, vrátane voči Majiteľovi Dlhopisov, každý takýto veriteľ sa môže uspokojiť zo Zabezpečenia 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 Zabezpečenia, ak by Emitent nesplnil svoj záväzok z Dlhopisov zabezpečený Zabezpečením, každý Majiteľ Dlhopisov bude mať nárok priamo voči Akcionárovi.

Uvedené ustanovenia nemajú podstatný nepriaznivý vplyv na možnosť Majiteľov Dlhopisov v konečnom dôsledku uspokojiť nároky z Dlhopisov prostredníctvom uplatnenia nárokov zo Zabezpečenia, 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 Dlhopisov voči Emitentovi a Akcionárovi.

Emitent a Akcionár sa dohodli na potenciálnom znížení rizika spojeného s krízou Emitenta, ako je uvedené vyššie, uzatvorením "Project Support Agreement" zo dňa 20. 6. 2017. Na základe tejto zmluvy má Akcionár 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 súd príslušný 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 (tak ako je tento termín definovaný článku 3(1) Nariadenia EÚ o konkurznom konaní). 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. Navyše, novo prijaté Nariadenie EÚ o insolvenčnom konaní, ktoré sa bude uplatňovať v EÚ s malými výnimkami od 26. 6. 2017 prináša zmeny v definícii centra hlavných záujmov spoločnosti. 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, 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 SPOLOČNOSTI SAZKA GROUP A.S. A K SKUPINE SAZKA GROUP

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Skupine SAZKA Group zahrňujú riziká spojené s 25% podielom Akcionára v spoločnosti SAZKA Group a.s., ktorý je predmetom Zabezpečenia. Naplnenie nižšie uvedených rizík môže negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Skupiny SAZKA Group, jej podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a teda aj hodnotu Zabezpečenia. 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 prevádzkových jednotiek Skupiny SAZKA Group. Existencia jedného alebo viacerých týchto rizík by tiež mohla mať nepriaznivý vplyv na vývoj Skupiny SAZKA Group.

Trhové riziká

(a) Skupina SAZKA Group je vystavená konkurenčnému prostrediu, ktoré je ovplyvnené postupnou liberalizáciou trhu a silným tlakom na inováciu produktového portfólia

Skupina SAZKA Group je vystavená pôsobeniu veľkého počtu konkurentov z radov poskytovateľov číselných lotérií, stieracích žrebov, športového stávkovania, výherných automatov, online i klasických kasín a ďalších druhov hier, ktoré sa na trhu vyskytujú. Herný a lotériový priemysel všeobecne čelí silnej konkurencii, pretože prechádza obdobím postupnej liberalizácie a otvára sa tak možnosť vstupu na nové trhy. Vďaka tomuto aspektu pôsobia na Skupinu SAZKA Group nielen lokálni, ale aj zahraniční konkurenti. Rastúcej konkurencii čelí Skupina SAZKA Group tiež pri získavaní licencií a koncesií na prevádzkovanie hier.

Ďalej je Skupina SAZKA Group ovplyvnená rýchlo sa rozvíjajúcou popularitou hrania v online prostredí, ktorý so sebou nesie tlak na všeobecný vývoj a inováciu lotériových a herných produktov, ktoré Skupina SAZKA Group 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 sú vystavené konkurencii nielen zo strany legálnych hráčov, ale aj hráčov pôsobiacich na nelegálnom trhu. V rámci online lotériového a 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 u entít Skupiny SAZKA Group dôjde ku strate exkluzívnej licencie, či Skupina SAZKA Group bude nútená zvýšiť náklady na získanie/udržanie existujúcich licencií, alebo Skupina SAZKA Group nebude postupovať dostatočne rýchlo s ohľadom na rozvoj technologického pokroku a inovácií svojich produktov a nebude mať ďalej možnosť obstať 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.

(b) Riziká spojené s reputáciou a sociálno-kultúrnymi aspektmi

Herný priemysel je vo svojej podstate služba, ktorá predstavuje alternatívu k voľnočasovým aktivitám populácie. V tomto ohľade Skupina SAZKA Group vníma silnú zodpovednosť a riziko, ktoré táto služba môže mať na celú spoločnosť. Účasť na lotériových 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 monitoruje správanie zákazníkov. Skupina SAZKA Group 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 stále vystavená riziku zlyhania prevencie a monitoringu. Ďalej v prípade nárastu lotériových a herných aktivít s negatívnym vplyvom na populáciu na trhoch, na ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí, je možné predpokladať i následnú reakciu zo strany štátu v podobe sprísnenia regulácie odvetvia. Pokiaľ Skupina SAZKA Group nebude v týchto aktivitách úspešná, môže to mať negatívny vplyv na reputáciu skupiny, vernosť zákazníkov a výsledky hospodárenia Skupiny SAZKA Group a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

(c) Skupina SAZKA Group v rámci lotériového a herného priemyslu zápasí s negatívnym vplyvom ilegálneho trhu

Skupinové obchodné aktivity sú ovplyvnené fungovaním stále existujúceho ilegálneho herného trhu, ktorý sa vymyká regulačnému rámcu jednotlivých krajín, v ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí, a ktorý jej aktivitám

konkuruje. Prevádzkovatelia ilegálneho trhu ponúkajú svoje produkty verejnosti tak v rámci poskytovania štandardných produktov a športového stávkovania, ako aj vo forme internetových produktov v daných jazykoch v rámci krajiny pôsobenia. Ilegálne aktivity postihujú ale aj trh športového stávkovania, a netýkajú sa len poskytovateľov lotériových a herných služieb, ale vyskytujú sa aj na strane zákazníka. Segment lotériových a herných služieb je tiež negatívne ovplyvnený potenciálnou nelegálnou činnosťou finančného charakteru, ako napr. pranie špinavých peňazí. Skupina SAZKA Group si je vedomá týchto aspektov a koná v súlade so všetkými reguláciami a ustanoveniami, ktoré pokrývajú vyššie spomínané riziko. Skupina SAZKA Group sa snaží monitorovať prípadné negatívne aspekty nelegálnych aktivít finančného charakteru a dodržiavanie pravidiel proti praniu špinavých peňazí. Skupina SAZKA Group je však stále vystavená prípadnému zlyhaniu prevencie a monitoringu. Vzhľadom na vývoj a stav ilegálneho trhu sa jednotlivé krajiny snažia zavádzať nové opatrenia v rámci svojich legislatív. Existencia ilegálneho trhu a prípadný nárast jeho popularity, môže viesť k prísnejším reštrikciám zo strany štátu. V tomto prípade môže vplyvom sprísnenia regulácie dôjsť k poklesu celkovej prosperity Skupiny SAZKA Group, či už v rámci jednotlivých krajín, alebo v rámci celku. V nadväznosti na to môže ďalej dôjsť k poklesu tržieb, obchodných aktivít Skupiny SAZKA Group, negatívne vplyvu na finančné výsledky, finančnú pozíciu Skupiny SAZKA Group, čo môže spôsobiť sťaženú schopnosť alebo neschopnosť splniť svoje finančné záväzky.

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

Úspech Skupiny SAZKA Group je závislý na sile a hodnote všetkých značiek, ktoré pod Skupinu SAZKA Group spadajú. Skupina SAZKA Group verí, že dlhodobá história, tradícia a dobrá reputácia značiek zastupujúcich materskú spoločnosť a dcérske spoločnosti bude naďalej znamenať konkurenčnú výhodu v rozvoji lotériových a herných aktivít. Konkurencia v lotériovom a hernom priemysle rastie a úspech Skupiny SAZKA Group bude závisieť na udržaní a rozvíjaní hodnoty značky. Pokiaľ Skupina SAZKA Group nebude schopná udržať hodnotu značky, nebude schopná rozširovať svoju zákaznícku základňu. Uvedené sa môže ďalej prejaviť z pohľadu atraktivity Skupiny SAZKA Group 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 včasne reagovať na inovácie a technologicky pokrok. Akékoľvek pochybenie v tejto oblasti bude mať negatívny dopad na hodnotu značky, na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodárenie Skupiny SAZKA Group.

(e) *Skupina SAZKA Group je závislá od relatívne nízkeho počtu dodávateľov*

Potrebné zariadenia na prevádzku hier a produktov (ako hardvér, softvér a špecializovaný personál) sú v rámci jednotlivých entít poskytované veľmi obmedzeným počtom dodávateľov. Skupina SAZKA Group využíva služby úzkej skupiny dodávateľov, z radov dodávateľov služieb na prevádzku hardvérových a softvérových zariadení, a v rámci dodávania technológií na vytváranie a udržanie funkčnej technologickej platformy ktorá umožňuje elektronické stávkovanie cez niekoľko elektronických médií (mobilné telefóny, počítače, tablety a pod.). Platforma tiež dovoľuje živé stávkovanie vďaka skupinovej maloobchodnej sieti. Skupina SAZKA Group je teda silne závislá na týchto dodávateľoch, a v prípade nesplnenia povinností zo strany dodávateľa môže táto skutočnosť ovplyvniť aktivity Skupiny SAZKA Group a teda aj hodnotu Zabezpečenia.

Regulácia a politika štátu

(f) *Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k prípadným zmenám a sprísneniu právneho a regulačného rámca, ktorému je Skupina SAZKA Group vystavená v krajinách, v ktorých pôsobí*

Sektor lotérií a hier je v jednotlivých krajinách intenzívne regulovaný. Orgány v jednotlivých štátoch majú právo jednostranne zmeniť právny a regulačný rámec, ktorý upravuje herné plány z hier, ktoré Skupina SAZKA Group ponúka.

V súčasnosti sa zmeny regulačných rámcov jednotlivých krajín zameriavajú na rozvinutie regulácie na online lotériovom a hernom trhu. Zavedenie regulácie so sebou prináša nutnosť získania licencie na prevádzkovanie online lotérií a hier. Aj keď sa Skupina SAZKA Group usiluje o expanziu aktivít v segmente online lotérií a hier, nie je možné zaručiť, že regulátor jej žiadosti o licenciu vyhovie, alebo v prípade už existujúcej licencie, že licenciu z regulačných dôvodov neodoberie. Tiež Skupina SAZKA Group čelí riziku, že regulačné zmeny umožnia otvorenie trhu konkurencii ako napr. nový český zákon o hazardných hrách (č. 186/2016 Sb.), ktorý od 1. 1. 2017 otvoril trh v Českej republike zahraničným prevádzkovateľom.

Okrem toho, v budúcnosti by Skupina SAZKA Group mohla byť ovplyvnená ďalšími regulačnými pravidlami zo strany EÚ. Prevádzkovanie lotérií a športových stávkových hier 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, môžu mať podstatný vplyv na jej finančnú situáciu, prevádzkové výsledky a vyhliadky, a budú mať výrazne negatívny vplyv na hodnotu Skupiny SAZKA Group.

(g) *Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k potenciálnej strate výhradných práv na prevádzkovanie lotérií a športových stávkových hier a/alebo potenciálnej zmene licencií a koncesíí*

Produkty a obchodné aktivity Skupiny SAZKA Group podliehajú udeľovaniu licencií, alebo v prípade aktivít na talianskom trhu ide o prevádzku spoločnosti na základe koncesnej zmluvy.

Jednotlivé štátne orgány v rámci krajín, kde Skupina SAZKA Group pôsobí, majú právo zrušiť licencie alebo koncesné zmluvy alebo majú právo v určitých prípadoch uvaliť sankcie v určitých prípadoch, napríklad v prípade nedodržania týchto koncesíí jednotlivými prevádzkovateľmi zo Skupiny SAZKA Group. Strata výlučných práv v distribúcii žrebov, lotérií, kasín, VLT a ostatných produktov spadajúcich do portfólia Skupiny SAZKA Group a schopnosť ďalej ponúkať športové stávkovanie bude mať veľmi negatívny vplyv na konsolidované tržby a všeobecne na obchodné aktivity Skupiny SAZKA Group, prevádzkové výsledky, a mohli by mať vplyv na hodnotu Zabezpečenia.

Prípadné implementácie vykonávacích predpisov, napr. schvaľovanie herných plánov, inovácií, marketingových kampaní a ďalej riziko negatívnych vplyvov spôsobených odobraním licencie, straty práv na prevádzkovanie činnosti na základe udelenia koncesie s akýmkoľvek oprávneným cieľom sa negatívne prejaví na fungovaní celej Skupiny SAZKA Group a teda aj na hodnote Zabezpečenia.

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

Obchodné aktivity Skupiny SAZKA Group sú predmetom regulácie zo strany štátu z pohľadu rôznych daňových a iných finančných zaťažení, hlavne sektorovej dane. Nastavovanie regulačných rámcov podlieha administratívnej organizácii jednotlivých krajín, v ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí. Skupina SAZKA Group 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 hodnotu Zabezpečenia.

Skupina SAZKA Group podlieha ďalej daňovým zákonom v niekoľkých rôznych jurisdikciách. Na spoločnosť SAZKA Group a.s. alebo na ktorúkoľvek z jej dcérskych spoločností je možné pozeráť ako na rezidenta pre daňové účely a/alebo môže inak podliehať dani v iných jurisdikciách ako v tej, kde vznikla. V tomto prípade vzniká významné riziko pre Skupinu SAZKA z pohľadu možnej náhlej zmeny daňového zaťaženia v rámci krajiny/krajín, kde Skupina SAZKA Group pôsobí. Účinok uplatňovania daňových zákonov viacerých jurisdikcií, vrátane uplatnenia alebo neuplatnenia daňových zmlúv uzatvorených príslušnými krajinami, a/alebo zmeny výkladu zo strany príslušných daňových orgánov by mohol priniesť za určitých okolností protichodné výsledky a súvisiace daňové povinnosti pre Skupinu SAZKA Group a mohol by mať významný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

Makroekonomické ukazovatele

(i) *Skupina SAZKA Group je vystavená riziku v krajinách, kde pôsobí (s ohľadom na sídlo materskej spoločnosti a sídlo dcérskych spoločností), ako aj v krajinách, kde Skupina SAZKA Group vyvíja svoju obchodnú činnosť*

Skupina SAZKA Group pôsobí primárne v Českej republike, Grécku, na Cypre, v Taliansku a Rakúsku, a je teda vystavená politickým a ekonomickým faktorom najmä týchto krajín. Z politického hľadiska sa jedná o riziko plynúce zo zmeny riadenia štátu a vládnej orientácie, z rôznorodosti v názoroch a prístupu k liberalizácii daných odvetví, z obmedzenia podnikania v danej krajine a z iných ďalších politických rozhodnutí. Makroekonomické faktory v krajinách, kde Skupina SAZKA Group pôsobí, 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 nie je ovplyvnená len politickou a ekonomickou situáciou v rámci jednotlivých krajín, kde pôsobí, ale je tiež významne ovplyvnená stavom a funkčnosťou Európskej únie (ďalej aj len "EÚ") a eurozóny.

Významným faktorom v hodnotení rizika krajiny je ratingové hodnotenie. Hoci sa ratingové hodnotenia krajín (najmä Českej republiky a Rakúska) môže javiť ako stabilné, neexistuje záruka, že sa nebudú opakovať udalosti, ktoré negatívne ovplyvnia dôveru investorov v trhy, na ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí, a povedú k zníženiu ratingu týchto krajín. 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 Skupiny SAZKA Group.

Taliansko

Skupina SAZKA Group vstúpila na taliansky trh roku 2016 akvizíciou 32,5% podielu na spoločnosti LOTTOITALIA (prevádzkový vstup od 30. 11. 2016). Talianska ekonomika zažíva oživenie po štyroch rokoch recesie v období rokov 2010 – 2014. Ratingové ohodnotenie tejto krajiny je Moody's: Baa2; S&P: BBB-, stabilný výhľad; Fitch: BBB+, negatívny výhľad.

Česká republika

Časť ekonomických aktivít Skupiny SAZKA Group je koncentrovaná v Českej republike, kde prezentuje svoje zastúpenie na trhu prostredníctvom spoločnosti SAZKA a.s., a kde má Skupina SAZKA Group 100% podiel, Česká republika 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 Českej republike alebo na iných rozvíjajúcich sa trhoch by mohol mať negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Skupiny SAZKA Group, jej podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a teda aj hodnotu Zabezpečenia.

Aktuálne ratingové hodnotenie Českej republiky je Moody's: A1; S&P: AA-, stabilný výhľad; Fitch: A+, stabilný výhľad.

Rakúsko

Skupina SAZKA Group vstúpila na rakúsky trh v roku 2016 prostredníctvom nepriameho 11,3% podielu v Skupine CASINOS AUSTRIA a 11,6% nepriameho podielu v spoločnosti Rakúske lotérie. Ostatné transakcie momentálne stále prebiehajú a podliehajú schváleniu regulátora. Rakúsko je jednou z najviac prosperujúcich ekonomík v Európe, ako aj na svete. Aktuálne ratingové hodnotenie Rakúska je Moody's: Aa1; S&P: AA+, stabilný výhľad; Fitch: AA+ stabilný výhľad.

Grécko

Skupina SAZKA Group je zastúpená na gréckom trhu prostredníctvom spoločnosti OPAP, kde má v súčasnej dobe pozíciu najväčšieho investora vo fonde EMMA Delta, ktorý vlastní 33% podiel. Ratingové ohodnotenie Grécka je Moody's: Caa3; S&P: B-, stabilný výhľad; Fitch: CCC. Na makroekonomickej úrovni, realizácia "Third Economic Adjustment Programme" gréckej ekonomiky aj naďalej závisí od splnenia série podmienok, avšak ani jeho realizácia nezaručuje očakávaný návrat gréckeho hospodárstva k udržateľnému rastu, čo môže mať výrazne negatívne vplyvy na podnikateľské aktivity Skupiny SAZKA Group, jej prevádzkové výsledky a finančnú situáciu.

Okrem toho, eventuálny odchod Grécka z eurozóny by mal významne nepriaznivý vplyv na aktivity Skupiny SAZKA Group, jej finančnú situáciu a výsledky, vrátane vyšších nákladov financovania a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

(j) Riziko nákazy

Skupina SAZKA Group a krajiny, v ktorých pôsobí by mohli byť ovplyvnené negatívnym ekonomickým alebo finančným vývojom v iných európskych krajinách alebo krajinách s podobným úverovým hodnotením, aké majú jednotlivé krajiny, kde Skupina SAZKA Group pôsobí. V neposlednom rade je nutné spomenúť aj stav dlhovej krízy v niektorých krajinách eurozóny, konkrétne v Grécku, Taliansku, Írsku, Španielsku, Portugalsku a na Cypre, kombinovane s rizikom rozšírenia krízy aj do ďalších krajín eurozóny, čo vnáša určité neistoty do funkčnosti systému Európskej menovej únie. 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.

(k) Riziko odchodu Spojeného kráľovstva z Európskej únie

Skupina SAZKA Group je vystavená riziku tzv. Brexitu, teda vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ. V súčasnosti nie je známe, kedy, či a za akých konkrétnych podmienok Brexit prebehne. Neistota sa týka predovšetkým dôsledkov v oblasti výmenných kurzov, regulátorneho prostredia, celkovej ekonomickej pozície Spojeného kráľovstva a inflácie či ich očakávaní. Dopad Brexitu ovplyvňuje všetky členské krajiny EÚ, vrátane tých, na ktorých Skupina SAZKA Group pôsobí. Nemožno vylúčiť aj globálne dopady na finančnej a politickej úrovni, najmä s ohľadom na medzinárodný obchod, vykonateľnosť zmlúv, bankovníctvo, finančný a pracovný trh.

Prevádzkovanie spoločnosti, operačné riziká

(l) Skupina SAZKA Group je závislá na prevádzkovaní lotérií a hier a súvisiacich obchodných činností vo viacerých svetových oblastiach

Skupina SAZKA Group a jej entity prevádzkujú lotériové a herné služby v niekoľkých oblastiach Európy, Ázie, Severnej a Južnej Ameriky a Austrálie. Skupina SAZKA Group je riadená z Českej republiky (Praha), kde sa nachádza sídlo materskej spoločnosti, pričom toto sídlo je strategickým a prevádzkovým centrom aktivít Skupiny SAZKA Group a prevádzkovým centrom dcérskej spoločnosti SAZKA. Skupina CASINOS AUSTRIA a spoločnosť Rakúske lotérie sú prevádzkovo riadené zo svojho sídla v Rakúsku (Viedni). Avšak skupina CASINOS AUSTRIA zastupuje širokú sieť entít v rámci celého sveta, vo Veľkej Británii (Londýn), Švajčiarsku (Luzern, Lugano, Sv. Moric, Chur, Bern), Maďarsku (Sopron), Dánsku (Kodaň, Helsingor, Vejle, Odense), Nemecku (Hannover), Českej republike (Praha), Belgicku (Brusel), Macedónsko (Skopje), Kanade (Port Perry), USA (Fort Lauderdale), Lichtenštajnsku (Vaduz), Gruzínsku (Batumi), Čile (Puerta Arenas), Argentíne (Salta), Austrálii (Brisbane). Skupina OPAP je prevádzkovo riadená v Grécku s hlavným sídlom v Aténach, pričom v rámci skupiny OPAP je pokrytý aj cyperský trh. Spoločnosť LOTTOITALIA prevádzkuje svoje aktivity v Taliansku, so sídlom v Ríme.

V prípade zo niektorá z pobočiek v rámci Skupiny SAZKA Group bude nútená dočasne prerušiť alebo úplne zastaviť svoju činnosť, táto situácia môže mať materiálny dopad na obchodné aktivity, finančnú pozíciu, prevádzkové a hospodárske výsledky, a následne táto situácia môže vyústiť do neschopnosti Skupiny SAZKA Group plniť svoje záväzky.

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

Skupina SAZKA Group a jej entity sú vystavené rizikám spôsobeným najmä zlyhaním riadenia kontinuity prevádzky, ktoré sú ovplyvnená 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 zo strany zákazníka a jeho skúsenosti s ponúkanými produktmi. Skupina SAZKA Group využíva dva spôsoby v prístupe k zabezpečeniu riadenia kontinuity prevádzky v rámci svojich entít v niekoľkých lokalitách. V prípade, že niektorá z entít v rámci Skupiny SAZKA Group nemá tento prístup riadenia zaistený priamo, je možné tieto prístupy riadenia kontinuity prevádzky zdieľať s ostatnými pobočkami v rámci danej obchodnej siete. Zlyhanie zo strany Skupiny SAZKA Group 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.

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

Pre Skupinu SAZKA Group 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 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.

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

Schopnosť Skupiny SAZKA Group 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 je zabezpečený pomocou externých 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 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 Skupina SAZKA Group zaviedla bezpečnostné protopatrenia. Každé takéto prerušenie, prevádzková chyba alebo kybernetické narušenie bezpečnosti by mohlo priniesť dodatočné náklady, zapríčiniť poškodenie obchodnej povesti Skupiny SAZKA Group, udelenie sankcií a znižovať tak výnosy Skupiny SAZKA Group. Následne by to mohlo mať negatívny vplyv na podnikateľské aktivity Skupiny SAZKA Group, jej finančné výsledky a celkovú hodnotu Zabezpečenia.

(p) Skupina SAZKA Group je ovplyvnená rizikom možného úniku dát

Skupina SAZKA Group a jej entity podliehajú regulácii spojených s používaním osobných dát zákazníkov a ich údajov o debetných a kreditných kartách. Skupina SAZKA Group 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 možnosť zbierať a využívať osobné informácie o existujúcich i potenciálnych zákazníkoch, ktoré môže Skupina SAZKA Group a jej entity využívať aj v rámci marketingových aktivít.

Skupina SAZKA Group je tiež závislá na zmluvných vzťahov s tretími stranami a svojimi zamestnancami, ktorí spravujú databázy citlivých dát. Skupina SAZKA Group si je vedomá rizika plynúceho z možnosti straty dát a jeho vplyvu. Z tohto dôvodu skupina SAZKA Group 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 v tomto ohľade implementuje, nemožno vylúčiť zlyhanie v oblasti ochrany dát o zákazníkoch a ich platobných údajov. Pochybenie Skupiny SAZKA Group v tejto fáze by znamenalo postih zo strany príslušných regulátorov, ako aj poškodenie povesti Skupiny SAZKA Group v očiach zákazníka, čo môže mať materiálny efekt na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodársky výsledok Skupiny SAZKA Group.

(q) Skupina SAZKA Group je čiastočne závislá na prevádzkovaní športového stávkovania, pričom tento segment je významne ovplyvnený vývojom športových udalostí v priebehu kalendárneho roku

Prevádzkovanie športového stávkovania je jeden z dôležitých produktov, ktoré ponúka Skupina SAZKA Group svojim zákazníkom. Športové stávkovanie je závislé od počtu športových udalostí, ktoré sa môžu organizovať buď v pravidelnej frekvencii alebo úplne náhodne. Ďalej je športové 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, nevydarené kvalifikácia do súťaží, dopingových afér, a podobne. Tieto negatívne aspekty majú vplyv na vývoj vnímania loteriového a herného sektoru širokou verejnosťou, čo sa odrazí vo vývoji tržieb, hospodárskeho výsledku, finančnej pozície Skupiny SAZKA Group a následnej neschopnosti plniť svoje záväzky.

(r) Rozvíjanie športového stávkovania je závislé na udržiavaní partnerstva so športovými asociáciami, klubmi a štátnymi orgánmi z oblasti športu

Úspešnosť obchodných aktivít Skupiny SAZKA Group je závislá na udržiavaní dobrých vzťahov s príslušnými štátnymi orgánmi riadiacimi agendu športu, športovými asociáciami, federáciami a klubmi. Integrita športového stávkovania s pravidlami a reguláciami športového odvetvia je pre Skupinu SAZKA Group podstatným faktorom, ktorý ovplyvňuje rozvoj obchodných aktivít Skupiny SAZKA Group. Skupina SAZKA Group podporuje oblasť športu v jeho rozvoji pomocou finančnej podpory alebo sponzoringu konkrétnych akcií. Zlyhanie spolupráce s vyššie spomínanými entitami môže mať negatívny dopad na publicitu Skupiny SAZKA Group. Čo následne môže mať materiálny efekt na obchodnú a finančnú situáciu Skupiny SAZKA Group.

(s) Skupina SAZKA Group je vystavená rizikám, ktoré sa vzťahujú k závislosti na sieti agentov prevádzkujúcich terminály

Spoločnosti v Skupine SAZKA Group prijímajú stávky od tipujúcich prostredníctvom autorizovaných predajných terminálov, s ktorými uzavreli 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 presvedčená, že vzťah s jej agentmi je vo všeobecnosti dobrý, neexistuje žiadna záruka, že tieto priaznivé vzťahy budú pokračovať aj v budúcnosti. Prípadné narušenie vzťahu s agentmi môže mať negatívny dopad na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky, a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

(t) Riziko súvisiace s lokalitami, kde Skupina SAZKA Group prevádzkuje kasína a VLT

Vhodný výber lokality vo vzťahu k typu prevádzkovej aktivity je dôležitým faktorom ziskovosti Skupiny SAZKA Group. Lokality, v ktorých Skupina SAZKA Group 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. Rozhodujúca časť aktivít Skupiny SAZKA Group navyše prebieha v prenajímaných priestoroch, a teda existuje riziko narušenia vzťahov s prenajímateľmi, nárastu nájomného, či vypovedania nájomnej zmluvy. Pokiaľ Skupina SAZKA Group neodhadne správne vhodnosť lokality či nebude schopná sa zmenám lokalít adekvátne prispôsobiť, môže sa to negatívne premietnuť v jej hospodárskej a finančnej situácii.

- (u) *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*

Schopnosť Skupiny SAZKA Group 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 plniť dlhodobú stratégiu a môže mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky a vyhliadky dotknutej dcérskej spoločnosti a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

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

Rozvoj aktivít a stratégie

- (v) *Skupina SAZKA Group môže zlyhať pri získaní očakávaných prínosov z existujúcich alebo budúcich strategických investícií a partnerstiev*

Skupina SAZKA Group selektívne investuje do nových príležitostí a skúma strategické partnerstvá a spojenectvá ako prostriedok na získanie prístupu k novým obchodným príležitostiam a know-how. Výsledky partnerstiev budú závisieť okrem iného od schopnosti Skupiny SAZKA Group lokalizovať a vyhodnotiť potenciálnych partnerov, investície, ich financovanie, ako aj úspešne dokončiť ich integráciu. Hoci sa Skupina SAZKA Group snaží zabezpečiť, aby jej akcionári alebo partneri konali v súlade s vysokými profesionálnymi a etickými normami, nemôže zaručiť, že jej partneri a akcionári budú vždy udržiavať také vysoké štandardy.

Ďalej je nutné vnímať aj riziko zmeny akcionárskej štruktúry, ktoré môže vyvolať zmenu kontrolných podielov, stratégie Skupiny SAZKA Group a to môže mať negatívny vplyv na hospodárske výsledky a zapríčiniť tak sťaženú schopnosť alebo neschopnosť splniť svoje finančné záväzky, čo môže následne negatívne ovplyvniť hodnotu Zabezpečenia.

- (w) *Skupina SAZKA Group 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 SAZKA Group môže v budúcnosti realizovať ďalšie 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 SAZKA Group a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

Okrem toho získané spoločnosti nemusia dosiahnuť úroveň 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 SAZKA Group momentálne čelí. Je možné, že Skupina SAZKA Group 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 SAZKA Group a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

- (x) *Predakvizíčná investičná previerka nemusí odhaliť všetky skutočnosti a riziká cieľovej spoločnosti*

Po uskutočnení akvizície môže Skupina SAZKA Group 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 SAZKA Group 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 SAZKA Group a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

(y) Skupina SAZKA Group vznikla vo svojej existujúcej forme len nedávno ako výsledok série akvizícií uskutočnených v nedávnych rokoch a existuje riziko, že Skupina SAZKA Group nemusí byť schopná pokračovať v úspešnej integrácii a riadení prevádzkových dcérskych spoločností, ktoré tvoria Skupinu SAZKA

Skupina SAZKA Group vznikla v roku 2016 spojením lotériových a herných aktivít spoločností zo skupín KKCG a EMMA. Skupina SAZKA Group je najväčším poskytovateľom číselných lotérií v Európe. Je prítomná na kľúčových trhoch v kontinentálnej Európe, kde sú lotérie pod súkromnou správou.

Napriek tomu, že Skupina SAZKA Group uplatnila sériu intenzívnych interných kontrol a stratégií riadenia rizík na zníženie prevádzkových rizík, postupujúca expanzia jej podnikania vyžaduje dostatočné manažérske a prevádzkové znalosti na zabezpečenie efektívneho systému riadenia. Skupina SAZKA Group sa musí starať o stále rastúcu základňu zákazníkov, zhotoviteľov, poskytovateľov služieb, úverujúcich inštitúcií a iných tretích osôb. Na to je nutné, aby Skupina SAZKA Group ďalej monitorovala a posilňovala svoje funkcie a kontroly na zabezpečenie plnenia zákonom stanovených regulačných a zmluvných povinností. Nie je možné zaručiť, že opatrenia podniknuté na zvýšenie a na riadenie jej budúceho rastu budú účinné, čo môže následne negatívne ovplyvniť hodnotu Zabezpečenia.

(z) Skupine SAZKA Group sa nemusí dariť úspešne realizovať kľúčové stratégie

Ku kľúčovým stratégiám Skupiny SAZKA Group patria dve hlavné oblasti:

- organický rast prostredníctvom rozširovania zákazníckeho portfólia, zvyšovania hodnoty značky, rozvíjania distribučnej siete a podpory atraktivity služieb; a
- akvizičný rast prostredníctvom rozširovania portfólia v rámci investovania do nových aktív, ktoré sú charakteristické pozitívnym a silným vývojom peňažných tokov a zároveň zlepšujú rizikový profil skupiny SAZKA Group.

Skupina SAZKA Group čelí mnohým rizikám, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť jej schopnosť realizácie týchto kľúčových stratégií, či už z regulátorného alebo ekonomického pohľadu. Akýkoľvek neúspech realizácie kľúčových stratégií by mohol mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny SAZKA Group a sťažiť tak schopnosť alebo spôsobiť neschopnosť splniť svoje finančné záväzky a teda negatívne ovplyvniť hodnotu Zabezpečenia.

(aa) Skupina SAZKA Group sa zúčastňuje spoločných podnikov, v ktorých udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom, alebo inak drží podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu hlasovacích práv alebo ktoré neriadi, ani inak neovláda, čo predstavuje určité riziká, a môže sa v budúcnosti zúčastniť ďalších takých dohôd

Skupina SAZKA Group má uzatvorené zmluvy o spoločných podnikoch a drží podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu hlasovacích práv. V týchto prípadoch je Skupina SAZKA Group závislá na schválení určitých záležitostí zo strany partnerov v spoločných podnikoch, alebo môže byť tiež závislá na partneroch spoločných podnikov, ktorí budú prevádzkovať tieto subjekty a nemusia mať úroveň skúseností, odborných znalostí, ľudských zdrojov, manažmentu alebo iných faktorov, potrebných na optimálnu prevádzku týchto subjektov. Súhlas týchto partnerov môže byť tiež nevyhnutný na dosiahnutie výplaty finančných prostriedkov z projektov alebo subjektov, alebo na transfer ich účasť v projektoch alebo subjektoch. Spoločné podniky, kde Skupina SAZKA Group vystupuje s menšinovým podielom podliehajú riziku možného rozdielného prístupu k predpokladaným stratégiám a k riadeniu v porovnaní so stratégiami a riadením Skupiny SAZKA Group.

Finančné výsledky spoločností (najmä spoločností OPAP) sú k 31. 12. 2016 plne konsolidované v konsolidovanej účtovnej závierke spoločnosti SAZKA Group a.s., tá však vlastní (priamo alebo nepriamo) iba menší ako 100% obchodný podiel v týchto spoločnostiach. Spoločnosť SAZKA Group a.s. má teda menší než 100% prístup k EBITDA a hodnote čistých aktív týchto spoločností.

Akýkoľvek výskyt týchto rizík by mohol mať nepriaznivý vplyv na úspech dohody o spoločnom podniku alebo na účasť Skupiny SAZKA Group v ňom, a teda aj na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

Finančné riziká

(bb) Skupina SAZKA Group je vystavená riziku kolísania menových kurzov, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť

Finančné výsledky Skupiny SAZKA Group môžu byť kedykoľvek závažne nepriaznivo ovplyvnené kolísaním hodnoty mien (predovšetkým českej koruny) vo vzťahu k euru. Napriek tomu, že Skupina SAZKA Group v súčasnosti vykazuje svoje výsledky v eurách, realizuje časť svojej obchodnej činnosti v českých korunách. Preto je Skupina SAZKA Group vystavená rizikám súvisiacim s kolísaním mien. Talianske, grécke, rakúske a cyperské aktivity Skupiny SAZKA Group sa vedú predovšetkým v eurách, zatiaľ čo česká činnosť je vedená v českých korunách.

Vedenie Skupiny SAZKA Group pravidelne kontroluje potenciálne menové riziká pred uzavretím významných zmlúv alebo obchodných transakcií. Napriek prijatým opatreniam nie je možné vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov menových kurzov, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny SAZKA Group, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku hodnotu Zabezpečenia.

(cc) Riziko úrokovej sadzby

Podnikanie Skupiny SAZKA Group 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. Riziko v súvislosti so zmenou tržných úrokových sadzieb sa vzťahuje hlavne na dlhodobé záväzky Skupiny SAZKA Group s pohyblivou úrokovou sadzbou.

Skupina SAZKA Group uskutočňuje stresové testovanie za použitia štandardizovaného úrokového šoku, čo znamená, že sa na úrokové pozície portfólia aplikuje okamžité zníženie/zvýšenie úrokových sadzieb o +/- 0,45 %. Testovanie je aplikované konzistentne na všetky úvery a pôžičky, či už s fixnou alebo variabilnou úrokovou sadzbou.

Napriek všetkým opatreniam nie je možné vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov úrokových sadzieb, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny SAZKA Group, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku hodnotu Zabezpečenia.

(dd) Kreditné riziko

Kreditné riziko je riziko finančnej straty, ktorá Skupine SAZKA Group hrozí, ak zákazník alebo protistrana v transakcii s finančným nástrojom nesplní svoje zmluvné záväzky. Skupina SAZKA Group 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 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, s cieľom obmedzenia následkov kreditného rizika môže zlyhanie protistrany alebo protistrán Skupiny SAZKA Group spôsobiť straty, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Skupiny SAZKA Group, jej ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku hodnotu Zabezpečenia.

(ee) Riziko likvidity

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

Vedenie Skupiny SAZKA Group 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.

Súčasťou stratégie riadenia rizika likvidity je aj skutočnosť, že Skupina SAZKA Group drží časť svojich aktív vo vysoko likvidných prostriedkoch.

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

(ff) Skupina SAZKA Group má významné dlhové záväzky a je viazaná reštriktívnymi dlhovými dohodami

Podstatné záväzky Skupiny SAZKA Group 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 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;
- požadovať od nej, 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 zmlúv o pôžičkách zahŕňajú množstvo súhlasných a negatívnych dohôd. Všetky tieto obmedzenia podliehajú výnimkám a výhradám. Dohody, ktoré sa vzťahujú na Skupinu SAZKA, môžu obmedziť jej schopnosť financovať svoje budúce činnosti a kapitálové potreby, využívať obchodné príležitosti a vykonávať činnosti, ktoré môžu byť v jej záujme. Navyše môžu ustanovenia niektorých zmlúv o pôžičkách dcérskych spoločností obmedziť výplaty, ktoré tieto spoločnosti platia spoločnosti SAZKA Group a.s.

To môže mať významný nepriaznivý vplyv na schopnosť Skupiny SAZKA Group plniť svoje dlhové záväzky a teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

(gg) Poistenie obchodných činností Skupiny SAZKA Group nemusí byť dostačujúce

Skupina SAZKA Group uchováva v platnosti poistenie 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 dostačovať a poskytovať účinné krytie za všetkých okolností a voči všetkým rizikám alebo zodpovednosti Skupiny SAZKA Group. 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 vyhladky. Navyše v dôsledku rastúcich nákladov na poistenie a zmien na poistnom trhu nemusí mať Skupina SAZKA Group naďalej k dispozícii poistenie za podmienok podobných súčasným podmienkam, alebo ich nemusí mať vôbec k dispozícii.

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

Skupina SAZKA Group 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 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. Napriek tomu, že Skupina SAZKA Group zaviedla sériu intenzívnych vnútorných kontrol na zabezpečenie presnosti a sústavnosti finančného vykazovania a ďalších súvisiacich procesov, nemá integrované informačné systémy a každá dcérska spoločnosť má svoju vlastnú účtovnú platformu a metodiku. Dcérske spoločnosti spracovávajú samostatné účtovné závierky podľa

platných miestnych účtovných štandardov na zákonom stanovené účely. Okrem toho, pokiaľ Skupina SAZKA Group získa v budúcnosti nejaké spoločnosti, môže mať ťažkosti so začlenením týchto podnikov do prevádzkovej skupiny a s prispôbením 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 teda aj na hodnotu Zabezpečenia.

Právne riziká / súdne spory

(ii) Skupina SAZKA Group je vystavená riziku narušenia ochrany duševného vlastníctva

Skupina SAZKA Group drží práva k obchodným značkám, internetovým doménam, ochranným právam, obchodným tajomstvám, zákaznickej databáze a ďalším druhom duševného vlastníctva, ktoré sú dôležité na jej existenciu. Tieto aktíva sa riadia právnymi normami, ustanoveniami a zmluvami slúžiacimi k ochrane nehmotného majetku. Nemožno zabezpečiť, že snaha ochrániť svoj majetok je adekvátna, alebo nedôjde k porušeniu práva na vlastníctvo duševného majetku Skupiny SAZKA Group. Hoci Skupina SAZKA Group je vlastníkom obchodných značiek a ochranných práv, vykonateľnosť týchto práv spadá, vzhľadom k medzinárodnému pôsobeniu, pod rôzne jurisdikcie a právne poriadky, ktoré sa líšia svojou vymožiteľnosťou a stupňom ochrany duševného vlastníctva.

Skupina SAZKA Group takisto môže čeliť nároku práv tretích strán, a tieto entity môžu trvať na určení šírky a platnosti duševného vlastníctva. Právny proces v tomto ohľade je bežný u spoločností poskytujúcich svoje služby na internete, v oblasti technológií a online lotériovom a hernom prostredí. Tieto spory môžu viesť k nákladom na právne zastúpenie, úhradu škôd, zmenu značky, nutnosti navrhnuť nové produkty a služby, kúpe nových licencií od tretích strán, či k zmene riadenia Skupiny SAZKA Group s ohľadom na obchodnú činnosť, čo následne bude mať dopad na hodnotu značky, na obchodné aktivity, finančné podmienky a hospodárenia Skupiny SAZKA Group.

(jj) Skupina SAZKA Group je účastníkom súdnych konaní s potenciálne nepriaznivým vplyvom

Skupina SAZKA Group je účastníkom rôznych súdnych konaní. Okrem potenciálneho finančného rizika, ktorému Skupina SAZKA Group môže čeliť vo vzťahu k týmto konaniam, môže úspešné i neúspešné súdne konanie závažným spôsobom ovplyvniť povest' Skupiny SAZKA Group na trhu alebo vzťah s odberateľmi alebo dodávateľmi, ktorí s ňou môžu prestať obchodovať.

Skupina SAZKA Group vedie súdne spory v Taliansku: Spoločnosti Stanley International Betting Limited a Stanleybet Malta Ltd podali odvolania proti talianskemu regulátorovi ADM (Ministerstvo hospodárstva a financií (Agenzia delle Dogane e dei Monopoli)) a spoločnosti Lottomatica S.p.A. s požiadavkou na zrušenie vyhlášky ADM dňa 16. 5. 2016, ktorým bola udelená koncesia koncesionárovi (LOTTOITALIA) na prevádzkovanie hry Lotto. Na súdnom konaní zo dňa 19. 10. 2016 za prítomnosti Lottomatica S.p.A. a LOTTOITALIA bola kauza odložená na dátum, ktorý má byť stanovený v budúcnosti.

Spoločnosti Stanley International Betting Limited a Stanleybet Malta Ltd tiež podali odvolanie proti rozhodnutiu správnych súdov, ktoré zamietli prvé odvolanie (proti rozhodnutiu v prvej inštancii) požadujúce zrušenie výberového konania o verejnej zákazke vyhláseného na poskytnutie koncesie na prevádzkovanie hry Lotto. Na súdnom pojednávaní dňa 11. 5. 2017 spoločnosť LOTTOITALIA a ADM potvrdili požiadavku zamietnuť odvolanie spoločnosti Stanley International Betting Limited a Stanleybet Malta Ltd. Konečné rozhodnutie doposiaľ nebolo vydané.

V súčasnosti taktiež prebiehajú diskusie medzi Európskou komisiou a Gréckom týkajúce sa právneho prostredia stávkovania a prevádzkovania VLT terminálov v Grécku.

Ak nebude Skupina SAZKA Group 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 ako aj na hodnotu Zabezpečenia.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K AKCIONÁROVI A SKUPINE EMMA

(a) *Riziko spojené s podnikaním Akcionára*

Akcionár je spoločnosť založená v Cyperskej republike. Prevažná časť jeho aktivít sa sústreďuje na správu vlastných majetkových účastí v Skupine SAZKA Group. Schopnosť Akcionára splniť svoje povinnosti v súvislosti s vlastníctvom predmetu Zabezpečenia je do značnej miery závislá na prijatých platbách od Skupiny SAZKA Group a na platbách od externých subjektov. Pokiaľ bude schopnosť Skupiny SAZKA Group alebo prípadne externých subjektov vykonať platby (napríklad vo forme dividend, úrokov alebo v iných podobách) v prospech Akcionára 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, môže to negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Akcionára, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a v konečnom dôsledku schopnosť Akcionára plniť svoje záväzky 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 straty kľúčových osôb*

Kľúčové osoby Akcionára, t. j. členovia vedenia a predovšetkým vrcholového vedenia, spolupôsobia pri vytváraní a uskutočňovaní kľúčových stratégií Akcionára a Skupiny EMMA. Ich činnosť je rozhodujúca pre celkové riadenie Skupiny EMMA a Emitenta a jeho schopnosť zavádzať a uskutočňovať tieto stratégie. Emitent verí, že Akcionár bude schopný udržať a motivovať tieto osoby, a to aj napriek silnému dopytu po kvalifikovaných osobách. Emitent však nemôže zaručiť, že Akcionár bude schopný tieto kľúčové osoby udržať a motivovať, alebo že bude schopný osloviť a získať nové kľúčové osoby. Akcionár 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 Akcionára a Emitenta, ich hospodárske výsledky a finančnú situáciu, čo by mohlo negatívne ovplyvniť schopnosť Akcionára a Emitenta plniť ich povinnosti v súvislosti s Dlhopismi.

(d) *Riziko krajiny sídla Akcionára*

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

(e) *Riziko odlišnej právnej formy Akcionára*

Akcionár bol založený a riadi sa právom Cyperskej republiky. Akcionár bol založený a existuje v právnej forme cyperskej spoločnosti typu "*limited by shares*". Ide o právnu formu, ktorá je odlišná od právnych foriem českých a slovenských obchodných spoločností. Cyperská spoločnosť typu "*limited by shares*" je samostatnou právnickou osobou s vlastnými právami a povinnosťami ktorá je oddelená od svojich spoločníkov. Zodpovednosť spoločníkov (akcionárov) cyperskej spoločnosti typu "*limited by shares*" je obmedzená 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 "*limited by shares*" alebo vyhlásenia jej neplatnosti sa môže významne líšiť od českej a slovenskej právnej úpravy. Cyperská spoločnosť typu "*limited by shares*" môže byť, okrem iného, zrušená súdom v prípade, že spoločnosť nie je schopná splatiť svoje záväzky alebo v prípade, že sa súd domnieva, že je dôvodné a spravodlivé spoločnosť zrušiť. Predpokladá sa, že spoločnosť nie je schopná splatiť svoje záväzky napríklad v prípade, ak veriteľ, ktorému spoločnosť dlhuje sumu prevyšujúcu 45.000 EUR, zaslal spoločnosti na jej registrované sídlo žiadosť o úhradu splatného záväzku a spoločnosť do nasledujúcich troch týždňov sumu neuhradí alebo ak pohľadávky podľa exekučného titulu/príkazu alebo jeho obdoby vydaného 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 záväzky, keď sa stanú splatnými (pri určení, či spoločnosť nie je schopná splatiť svoje záväzky 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 všetci alebo ktorýkoľvek z týchto osôb a to samostatne alebo spoločne. Obchodný register (*Registrar of Companies*) je ďalším orgánom, ktorý je oprávnený spoločnosť typu "*limited by shares*" zrušiť. Obchodný register je oprávnený spoločnosť typu "*limited by shares*" vyškrtnúť 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, žiadosť bude zverejnená v úradnom vestníku Cyperskej republiky (*Official Gazette*) s tým, že meno spoločnosti bude vymazané z obchodného registra. V prípade, že obchodný register nedostane žiadnu odpoveď alebo dostane odpoveď, že spoločnosť žiadnu činnosť nevykonáva, pošle spoločnosti oznámenie, že uplynutím troch mesiacov odo dňa oznámenia dôjde k vyčiarknutiu mena spoločnosti z obchodného registra a spoločnosť bude zrušená. Spoločnosť je zrušená uverejnením oznámenia o vyčiarknutí v úradnom vestníku Cyperskej republiky. Výmaz z obchodného registra však nemá vplyv na zodpovednosť riaditeľa a spoločníkov spoločnosti. Nútené zrušenie Akcionára alebo vyhlásenie jeho neplatnosti pritom môže mať negatívny dopad na schopnosť Akcionára plniť záväzky z Dlhopisov.

4. 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 alebo vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu; a
- byť schopný odhadnúť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo 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 úroveň 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 prediť za adekvátnu trhovú cenu.

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

Emitent má právo rozhodnúť o splatení časti (alebo celej) menovitej hodnoty Dlhopisov pred ich konečnou splatnosťou, a to najskôr k 21. 7. 2018; Emitent je oprávnený vykonať amortizáciu podľa opakovane (až celkom v 15 termínoch). Pokiaľ Emitent rozhodne pred Dňom konečnej splatnosti Dlhopisov o splatení celej alebo časti

menovitej hodnoty (amortizácii), 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 apod. Emitent preto budúcim investorom do Dlhopisov odporúča, aby sa oboznámili s podkladmi, na ktorých základe 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 odkúpení môže byť hodnota pre Majiteľa Dlhopisov nižšia, ako výška pôvodnej investície do nich, 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 zvykosťami 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) Inflácia

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí skutočnosti, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku, a že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať s tým, 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.

(j) Menové riziko

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

Podobne, hodnota na Viazanom účte (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) môže byť nižšia z dôvodu denominácie kúpnej ceny za Akcie v inej mene ako EUR. Hodnota na Viazanom účte tak môže byť vystavená riziku v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny.

(k) 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). Potenciálni kupujúci sa nemôže pri svojom rozhodovaní čo sa týka zákonosti nadobudnutia Dlhopisov spoliehať na Emitenta. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

(l) Zmena práva

Emisné podmienky Dlhopisov sa riadia slovenským právom platným k dátumu tohto Prospektu. Zabezpečenie sa riadi českým právom platným k dátumu tohto Prospektu (Zabezpečenie vo vzťahu k Akciám sa však v budúcnosti

môže riadiť aj iným zahraničným právom ako je popísané v Emisných podmienkach). Nie je možné poskytnúť akúkoľvek záruku týkajúcu sa dôsledkov akéhokoľvek súdneho rozhodnutia alebo zmeny príslušného rozhodného (slovenského, českého alebo iného) práva alebo úradnej praxe po dátume tohto Prospektu.

S účinnosťou od 1. 1. 2014 došlo v Českej republike k rozsiahlej rekodifikácii súkromného práva, predovšetkým nadobudol účinnosť nový občiansky zákonník (zákon č. 89/2012 Sb.), zákon o obchodných korporáciách (zákon č. 90/2012 Sb.) a množstvo ďalších súvisiacich právnych predpisov, ktoré sa budú vzťahovať na Emitenta i Zabezpečenie a vzťahy medzi Emitentom a Agentom pre zabezpečenie a Majiteľmi Dlhopisov (vrátane realizácie Zabezpečenia). Nové právne predpisy okrem iného predstavili rad nových právnych inštitútov, do značnej miery zmenili koncept absolútnej a relatívnej neplatnosti právnych úkonov a kogentnosti a dispozitívnosti právnych noriem. Vzhľadom na relatívne krátky časový odstup medzi účinnosťou nových právnych predpisov a Dátumom emisie neexistuje k novým inštitútom a právnym situáciám relevantná rozhodovacia prax súdov a právne výklady a komentáre k jednotlivým ustanoveniam nových právnych predpisov sa v mnohých prípadoch významne líšia. Absencia relevantnej judikatúry a neustálenosť výkladov nových právnych predpisov – a z toho vyplývajúca právna neistota – môže mať negatívny vplyv na splnenie dlhov vyplývajúcich z Dlhopisov.

(m) Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou

Majiteľ Dlhopisu 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 úrokovvej 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.

(n) 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.

(o) Riziko nepredvídateľnej situácie

Nepredvídateľná udalosť (prírodná katastrofa, teroristický útok), ktorá spôsobí poruchy finančných trhov, 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 dlžné sumy vyplývajúce z Dlhopisov. Ďalej môžu byť hodnota Dlhopisov a akékoľvek príjmy z nich ovplyvnené globálnou udalosťou (politickou, ekonomickou alebo inej povahy), ku ktorej dôjde v inom štáte, než v ktorom sa Dlhopisy vydávajú a obchodujú.

(p) 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), 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.

(q) 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 samému sebe 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 s spôsobiť tak podriadenosť niektorých Dlhopisov.

(r) Riziká spojené so Zabezpečením

Dlhopisy budú zabezpečené záložným právom na meno Agentu pre zabezpečenie a v prospech Majiteľov Dlhopisov podľa českého práva zriadeným Akcionárom (i) ku kmeňovým listinným akciám vydaným spoločnosťou SAZKA Group, a.s., ktoré predstavujú 25% podiel na základnom imaní SAZKA Group, a.s. ("**Akcie**") a ktoré Akcionár vlastní, a (ii) k pohľadávkam z účtu Akcionára, na ktorý budú okrem iného pripísané prípadné výťažky z predaja Akcií umožneného Emisnými podmienkami ("**Viazaný účet**"). Na základe Emisných podmienok má Akcionár možnosť obmedzene nakladať so Zabezpečením aj po Dátume emisie.

Akcionár je oprávnený kedykoľvek po Dátume emisie vložiť Akcie do základného imania obchodnej spoločnosti ("**FinCo**"), ktorej 100% podiel bude priamo či nepriamo vlastnený súčasnými konečnými vlastníkmi spoločnosti SAZKA Group a.s. Na žiadosť Akcionára potom môžu byť Akcie na účely Zabezpečenia nahradené v plnom rozsahu príslušným počtom akcií vydaných FinCo a tvoriacimi 25 % základného imania FinCo (či iným obdobným účastníckym podielom, pokiaľ FinCo nebude akciovou spoločnosťou) ("**Nové akcie**"). V takom prípade dôjde na žiadosť Akcionára k uvoľneniu záložného práva k Akciám oproti zriadeniu záložného práva k Novým akciám za podmienok uvedených v Emisných podmienkach a Nové akcie budú naďalej v plnom rozsahu považované za "Akcie".

Akcionár je taktiež oprávnený kedykoľvek požiadať Agentu pre zabezpečenie o uvoľnenie až 50% z objemu založených Akcií (vrátane Nových akcií) na účely ich predaja tretej osobe alebo osobám. Akcionár bude mať povinnosť vložiť takto získané finančné prostriedky z predaja uvoľnených akcií na Viazaný účet založený v prospech Agentu pre zabezpečenie.

K dátumu tohto Prospektu nerozhodol Akcionár o jurisdikcii, právnej forme ani podobe FinCo a prípadných Nových akcií. Aj keď majú Emitent aj Akcionár podľa Emisných podmienok povinnosť zabezpečiť aby zabezpečenie Novými akciami bolo vo všetkých podstatných ohľadoch porovnateľné s pôvodným zabezpečením Akciami, existuje riziko, že sa zabezpečenie Novými akciami bude kvalitatívne odlišovať (čo sa týka vecnoprávných aspektov zriadenia zabezpečenia a jeho trvania, alebo spôsobu realizácie zabezpečenia podľa právneho poriadku príslušnej jurisdikcie) a tým dôjde k zhoršeniu postavenia Majiteľov Dlhopisov. Je pravdepodobné, že sídlom FinCo vydávajúcim Nové akcie nebude Česká republika ani Slovenská republika, a teda sa zabezpečovacia dokumentácia k Novým akciám bude riadiť iným právnym poriadkom ako českým alebo slovenským, čo môže v konečnom dôsledku ohroziť prípadnú realizáciu Zabezpečenia alebo zvýšiť náklady spojené s realizáciou zabezpečenia (a tým znížiť výťažok zo Zabezpečenia).

Pokiaľ to v súvislosti s nahradením Zabezpečenia bude vhodné či účelné (najmä s ohľadom na správu a prípadný výkon či inú realizáciu Zabezpečenia v príslušnej zahraničnej jurisdikcii) poverí Emitent na výzvu Agentu pre zabezpečenie bez zbytočného odkladu výkonom funkcie agentu pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi nového agentu pre zabezpečenie, t. j. inú osobu s oprávnením obchodníka s cennými papiermi oprávnenú vykonávať funkciu a služby poskytované agentom pre zabezpečenie v jurisdikcii, ktorej právom sa budú riadiť vecnoprávne a zmluvné účinky novej záložnej zmluvy alebo obdobnej zabezpečovacej dokumentácie k Novým akciám., Táto skutočnosť môže v konečnom dôsledku zvýšiť náklady spojené s realizáciou Zabezpečenia (a tým znížiť výnos zo Zabezpečenia).

Pre účely predaja časti Akcií umožneného Emisnými podmienkami (vrátane prípadnej povinnosti Akcionára vrátiť príslušnú časť uvoľnených a nepredaných Akcií späť do Zabezpečenia) bude existovať obdobie v maximálne dĺžke 60 (šesťdesiat) kalendárnych dní, po ktorom dôjde k poklesu objemu Zabezpečenia až o 50 % a zároveň ešte nedôjde k vloženiu prostriedkov z predaja Akcií na Viazaný účet. Počas takéhoto obdobia nemusí byť ukazovateľ LTV splnený, ako sa predpokladá v Emisných podmienkach, čo sa však nepovažuje za Prípud porušenia povinností a nebude bez ďalšieho dôvodom na zvolanie Schôdze. Počas tejto doby však budú Majitelia Dlhopisov vystavení

zvýšenému riziku, že ich pohľadávky z Dlhopisov nebudú v prípade realizácie takto zníženého Zabezpečenia uspokojené v dostatočnej výške. Taktiež nemožno vylúčiť riziko, že výnos z predaja uvoľnených Akcií bude v konečnom dôsledku nižší ako predpokladaný a že objem prostriedkov vložených na Viazaný účet bude v konečnom dôsledku nižší ako bola naposledy ocenená hodnota Akcií.

Pri splnení určitých podmienok uvedených v Emisných podmienkach (plnenie ukazovateľa LTV pod hodnotou 50 % vrátane) bude mať Agent pre zabezpečenie povinnosť na žiadosť Akcionára uvoľniť časť či celý objem prostriedkov alokovaných na Viazanom účte v prospech Akcionára, čo môže v konečnom dôsledku znížiť hodnotu Zabezpečenia a schopnosť Majiteľov Dlhopisov sa zo Zabezpečenia prípadne uspokojiť.

Záložné právo zabezpečujúce Dlhopisy sa zriaďuje iba na meno Agentu 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 realizuje Zabezpečenie v prospech Majiteľov Dlhopisov. Všetku zabezpečovaciu dokumentáciu uzatvára iba Agent pre zabezpečenie, ktorý je 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 Agentu 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 Agentu 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 Agentu 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 úspešnú realizáciu Zabezpečenia.

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

(s) Zabezpečenie nemusí postačovať na pokrytie všetkých záväzkov z Dlhopisov

Hodnota aktív predstavovaných Akciami je do značnej miery závislá od príjmov od dcérskych spoločností Skupiny SAZKA Group. Hodnota týchto aktív môže v dôsledku rôznych faktorov v čase ďalej kolísať a môže byť v momente realizácie Zabezpečenia v podobe Záložného práva k Akciám nižšia ako je objem splatných záväzkov z Dlhopisov (t. j. hlavne ich menovitá hodnota a narastený a dosiaľ neuhradený výnos). Pre vylúčenie pochybností, napriek pohyblivej hodnote Akcií môžu byť v danom momente splatné záväzky z Dlhopisov, či ich časť, uspokojené z realizácie Záložného práva k pohľadávkam z účtu.

Existuje teda riziko, že v prípade realizácie Zabezpečenia nebudú finančné prostriedky určené na distribúciu Majiteľom Dlhopisov postačovať na pokrytie ich splatných pohľadávok voči Emitentovi.

Výťažok z realizácie Zabezpečenia sa ďalej znižuje o náklady Agentu pre zabezpečenie a prípadne ďalšie náklady tretích strán spojené s výkonom Zabezpečenia a o odmenu Agentu pre zabezpečenie vo výške 3 (tri) % z výťažku realizácie Zabezpečenia. Existuje teda riziko, že v prípade realizácie záložného práva k Zabezpečeniu nebudú finančné prostriedky určené na distribúciu Majiteľom Dlhopisov postačovať na pokrytie ich splatných pohľadávok voči Emitentovi. Ďalej existuje riziko, že Akcie slúžiace ako Zabezpečenie bude náročné, alebo v dôsledku nezáujmu, nemožné speňažiť v rámci realizácie Zabezpečenia alebo že proces predaja bude neobvykle dlhý – všetky tieto skutočnosti môžu mať za následok že pohľadávky Majiteľov Dlhopisov voči Emitentovi nebudú plne a v rozumnom čase uspokojené.

(t) Rizika spojená s Agentom pre zabezpečenie

Hoci Emitent predpokladá, že na základe zmluvy sa Agent pre zabezpečenie zaviazá 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.

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

Keďže české ani 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, Zabezpečenia či jeho realizáciu. Aj keď sa Emitent zaviazal vyvinúť maximálne úsilie aby Zabezpečenie 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 Zabezpečenia.

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

Dlhopisy sú zabezpečené Zabezpečením zriadeným na meno Agenta pre zabezpečenia ako správcu Zabezpečenia ako je uvedené v Emisných podmienkach. V prípade realizácie Zabezpečenia 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 (tri) % z čiastky získanej z realizácie Zabezpečenia. V závislosti na spôsobe realizácie Zabezpečenia 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.

(w) *Riziko možného konfliktu záujmov*

Hlavný manažér a členovia jeho skupiny poskytli alebo poskytujú niektorým členom Skupiny SAZKA Group 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 Akcionára, 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.

(x) *Riziká spojené s budúcim rozhodnutím súdu*

Nie je možné vylúčiť budúce rozhodnutie súdu, ktoré oslabí alebo vylúči vznik, platnosť alebo vymáhateľnosť Zabezpečenia, a nemožno teda vylúčiť prípadné problémy pri jeho prípadnom zápise či realizácii a Emitent v tejto súvislosti nerobí žiadne vyhlásenie alebo ubezpečenie ohľadom vzniku, platnosti a vymáhateľnosti Zabezpečenia. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na splatenie záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov.

III. DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE

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, 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 spoliehať 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 neznamena, 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 "Zdanie v Slovenskej republike" a "Vymáhanie súkromnoprávných 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 dodržiavali.

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 situácii a plniť informačné povinnosti.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov), otváracia súvaha a budúce finančné výkazy Emitenta vrátane kópie správ audítora, ako aj všetky dokumenty zaradené v tomto Prospekte formou odkazu, sú všetkým záujemcom bezplatne k dispozícii k nahliadnutiu v sídle Emitenta na adrese Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava, 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 dispozícii tiež v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta <http://www.emmacapital.cz/obligatory-disclosures>.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov) je ďalej všetkým záujemcom k dispozícii 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, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a Záložných zmlúv k nahliadnutiu na požiadanie v Určenej prevádzkarni Administrátora v pracovné dni vo vopred dohodnutom termíne počas bežnej pracovnej dobe od 9:00 hod. do 16:00 hod.

Akékoľvek predpoklady a vyhladky 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 vyhládok 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) 120.000.000 (slovom: stodvadsať miliónov) eur, úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 5,25 % p.a., splatné v roku 2022 (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 20. 6. 2017 a rozhodnutím jediného akcionára Emitenta v pôsobnosti valného zhromaždenia zo dňa 20. 6. 2017. Dlhopisom bol pridelený identifikačný kód ISIN SK4120013012.

Závazky z Dlhopisov sú zabezpečené Záložným právom k akciám a Záložným právom k pohľadávkam z účtu podľa českého práva, ako je bližšie uvedené nižšie.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosov a splatením menovitej hodnoty Dlhopisov bude zabezpečovať 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 nábřeží 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 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**"). V prípade prijatia Emisie na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB budú Dlhopisy cennými papiermi prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu.

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 Zabezpečením (ako je tento pojem definovaný nižšie). Názov Dlhopisu je Dlhopis EMG 5,25/2022.

Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera (evidovaného v CDCP) a formu na doručiteľa. Dlhopisom bol pridelený identifikačný kód ISIN SK4120013012.

Dlhopisy budú vydané v mene euro. Každý Dlhopis má menovitou hodnotu 1.000 (slovom: jeden tisíc) eur. Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 120.000.000 (slovom: stodvadsať miliónov) eur. Počet Dlhopisov je 120.000 (slovom: stodvadsať 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 alebo predaja Akcií umožneného týmito Emisnými podmienkami (ako sú tieto pojmy 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 6.2 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. 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.

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 od 4. 7. 2017 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 21. 7. 2017 (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:

$$K = 100 \% + \left(\frac{5,25 \%}{360} \times PD \right)$$

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".

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**"), konajúcej v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, 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 požiadala NBS o notifikáciu schváleného prospektu Českej národnej banke ("**ČNB**"), v ktorom potvrdí, 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.

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

3. STATUS DLHOPISOV

3.1 Status Dlhopisov

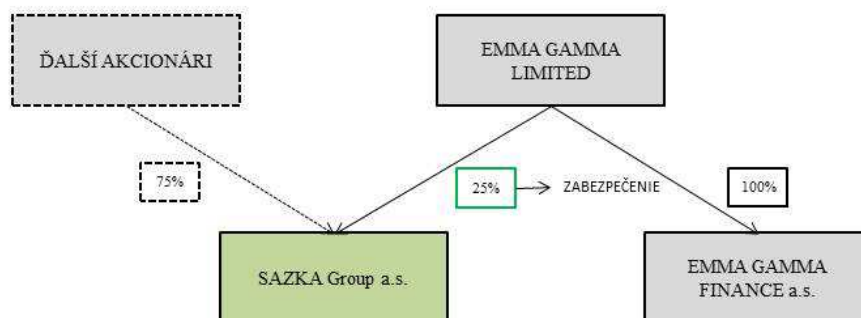
Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené Zabezpečením (ako je tento pojem definovaný nižšie), ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne voči všetkým iným súčasným i budúcim priamym, všeobecným, obdobne zabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak stanovujú 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 úpadkom 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

Záväzky z Dlhopisov budú k Dátumu emisie zabezpečené záložným právom v prvom poradí ku kmeňovým listinným akciám, ktoré vydala spoločnosť SAZKA Group a.s. so sídlom na adrese Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 242 87 814, zapísaná pod sp. zn. B 18161 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**SAZKA Group a.s.**"), a ktoré predstavujú 25% podiel na základnom imaní SAZKA Group a.s. (ďalej len "**Akcie**"). Akcie vlastní a zakladá akcionár spoločnosti SAZKA Group, a.s., spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED so sídlom na adrese Esperidon 12, 4. poschodie, 1087, Nikózia, Cypruská republika, zapísaná v registri vedenom Cypruským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turizmu pod registračným číslom HE 347073, ktorá je súčasne aj jediným akcionárom Emitenta (ďalej tiež "**Akcionár**") a záložné právo k Akciám len "**Záložné právo k akciám**").

Záložné právo k Akciám môže byť zjednodušene znázornené nasledujúcou štruktúrou (percentá uvedené v grafe vyjadrujú majetkový podiel ako aj podiel na hlasovacích právach danej osoby):



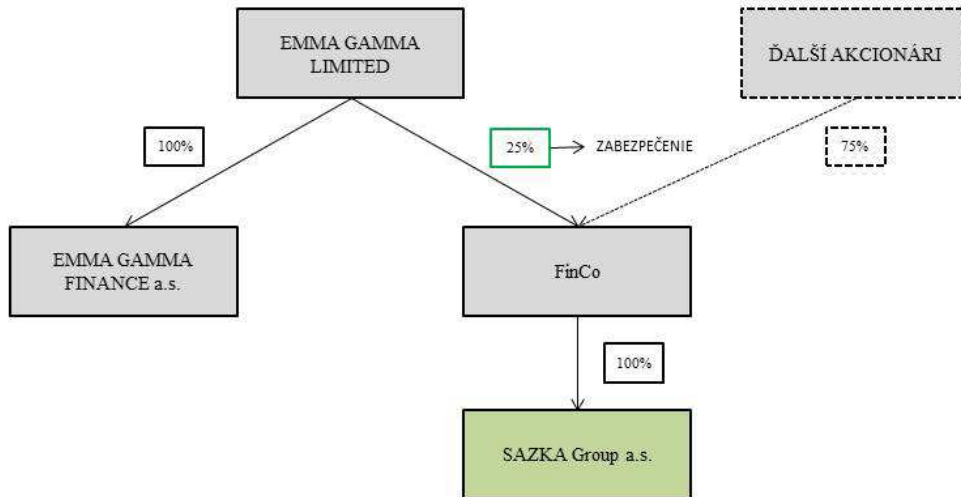
V spojení so Záložným právom k Akciám budú Dlhopisy k Dátumu emisie zabezpečené aj záložným právom v prvom poradí k pohľadávkam z účtu Akcionára zriadeného u Administrátora alebo v inej banke alebo pobočke zahraničnej banky v Českej republike, ktorý bude mať dva samostatné podúčty v mene EUR a GBP (účet spolu s oboma podúčtami ďalej len "**Viazaný účet**"). Na Viazaný účet bude pripísaný (i) výťažok z predaja Akcií umožneného týmito Emisnými podmienkami až do výšky sumy, ktorá zodpovedaná súčtu celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a dosiaľ nesplatených Dlhopisov (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta) a úrokového výnosu prislúchajúceho ku každému takémuto Dlhopisu za dve Výnosové obdobia a (ii) prípadný podiel na zisku vo forme dividendy vyplatenej Akcionárovi zo strany spoločnosti SAZKA Group a.s. (okrem dividendy nedosahujúcej príslušný limit, ako je uvedené nižšie v [článku 4.5.4](#)) (ďalej len "**Záložné právo k pohľadávkam z účtu**"). Zabezpečenie tak vo svojej podstate predstavuje jednu formu zabezpečenia skladajúcu sa z dvoch navzájom prepojených prvkov – Záložného práva k akciám a Záložného práva k pohľadávkam z účtu (ďalej spoločne len "**Zabezpečenie**"). Predmetom Zabezpečenia, t.j. zálohom, sú tak primárne Akcie, ktoré však budú pri predaji umožnenom Emisnými podmienkami prevedené na nadobúdateľa bez zaťaženia Záložným právom k akciám, a výťažok z ich predaja bude až do výšky určenej Emisnými podmienkami následne založený v prospech Majiteľov Dlhopisov Záložným právom k pohľadávkam z účtu. Pri prípadnom výkone Zabezpečenia sa tak Majitelia Dlhopisov budú môcť v súlade so zákonom a týmito Emisnými podmienkami uspokojiť alebo domáhať sa uspokojenia svojich pohľadávok z Dlhopisov z ktoréhokoľvek zálohu, alebo z oboch zálohov.

Zabezpečenie bude zriadené podľa českého práva (s výhradou uvedenou ďalej v [článku 4.5.2](#)) v prospech Majiteľov Dlhopisov a výlučne na meno agenta pre zabezpečenie, ktorým bude spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná pod sp. zn. B 1731 vedenou Mestským súdom v Prahe (ďalej len "**Agent pre zabezpečenie**"). Kópie príslušných záložných zmlúv na predmet Zabezpečenia v českom alebo anglickom jazyku (ďalej len "**Záložné zmluvy**" a každá jednotlivo tiež "**Záložná zmluva**") budú počas trvania Emisie k dispozícii na nahliadnutie na požiadanie Majiteľom Dlhopisov vo vopred dohodnutom termíne v pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod v Určenej prevádzkarni.

Akcionár sa v príslušnej Záložnej zmluve, resp. Záložných zmluvách, či v inom dojednaní v prospech Majiteľov Dlhopisov, zaviazá splniť všetky podmienky vyplývajúce pre neho z týchto Emisných podmienok.

Ako je bližšie popísané v [článku 4.5.2](#) Emisných podmienok, na žiadosť Akcionára adresovanú Agentovi pre zabezpečenie môžu byť Akcie na účely Zabezpečenia nahradené v plnom rozsahu príslušným počtom akcií vydaných spoločnosťou založenou podľa práva niektorého zo štátov Európskeho hospodárskeho priestoru alebo Švajčiarska, prípadne Veľkej Británie (ak by medzičasom prestala byť zmluvnou stranou EÚ alebo Európskeho hospodárskeho priestoru) (ďalej len "**FinCo**") a tvoriacimi 25 % základného imania FinCo (či iným obdobným účastníckym podielom, pokiaľ FinCo nebude akciovou spoločnosťou a nevydá akcie).

Zabezpečenie takýmito novými akciami alebo iným účastníckym podielom môže byť zjednodušené znázornené nasledujúcou štruktúrou (percentá uvedené v grafe vyjadrujú majetkový podiel ako aj podiel na hlasovacích právach danej osoby):



3.3 Agent pre zabezpečenie

3.3.1 Postavenie Agentu pre zabezpečenie

V snahe zlepšiť postavenie Majiteľov Dlhopisov sa Emitent rozhodol zabezpečiť splatenie Dlhopisov zriadením Zabezpečenia pomocou inštitútu Agentu pre zabezpečenie, ktorý je zmluvne zaviazaný najmä vyplatiť výťažok z výkonu Zabezpečenia Administrátorovi za účelom výplaty Majiteľom Dlhopisov v rozsahu nesplatenia záväzku Emitenta. Pre vylúčenie pochybností sa uvádza, že sa na činnosť Agentu 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 Akcionárovi 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 Zabezpečenia v prospech Majiteľov Dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi konaniami v súvislosti so Zabezpečením 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.

Pri plnení funkcie Agentu 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 Agentu 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 Zabezpečenia.

3.3.2 Práva a povinnosti Agentu pre zabezpečenie

Agent pre zabezpečenie je oprávnený a povinný v súlade s príslušným rozhodnutím Schôdze požadovať od Emitenta uhradenie akejkoľvek čiastky, ktorú je Emitent povinný uhradiť ktorémukolvek Majiteľovi Dlhopisov ohľadom záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov.

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

Upísaním alebo kúpou Dlhopisov ďalej každý Majiteľ Dlhopisov súhlasí a ustanovuje Agentu pre zabezpečenie, aby vystupoval ako jediná strana každej Záložnej zmluvy (v prospech ktorej sa Zabezpečenie zriaďuje), aby vo svojom mene a na účet príslušného Majiteľa Dlhopisov vykonával všetky práva, právomoci, oprávnenia a rozhodovacie práva, ktoré vyplývajú zo Záložných zmlúv.

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.

3.3.3 Ukončenie funkcie Agentu pre zabezpečenie

V prípade, že Agent pre zabezpečenie zanikne bez právneho nástupcu, vzdá sa funkcie Agentu 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 Agentu 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, 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 Agentu 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 Agentu pre zabezpečenie bolo Zabezpečenie platne zriadené v prospech Nového agenta pre zabezpečenie. Výmenu Agentu pre zabezpečenie Emitent bez zbytočného odkladu oznámi Majiteľom Dlhopisov v súlade s článkom 13 týchto Emisných podmienok.

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

3.4 Zriadenie Zabezpečenia

Akcionár zriadi Záložné právo k akciám v prvom poradí na meno Agentu pre zabezpečenie najneskôr k Dátumu emisie (Akcie budú za týmto účelom odovzdané Agentovi pre zabezpečenie a rubopisované na jeho meno). Akcionár zriadi Záložné právo k pohľadávkam z účtu v prvom poradí na meno Agentu pre zabezpečenie najneskôr k Dátumu emisie. Akcionár bude Zabezpečenie riadne udržiavať v celom rozsahu až do momentu splatenia všetkých Emitentových záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov.

Agent pre zabezpečenie nezodpovedá Majiteľom Dlhopisov za to, že Zabezpečenie 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 Agentu pre zabezpečenie.

3.5 Vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Agentu pre zabezpečenie

Agent pre zabezpečenie je oprávnený požadovať od Emitenta uhradenie akejkoľvek dlžnej čiastky, ktorú je Emitent povinný uhradiť ktorémukolvek Majiteľovi Dlhopisov ohľadne záväzku Emitenta vyplývajúceho z Dlhopisov, vrátane ich vymáhania prostredníctvom výkonu Zabezpečenia (ktoré je zriadené iba na meno Agentu pre zabezpečenie). Z tohto dôvodu sú všetci Majitelia Dlhopisov povinní vykonávať svoje práva z Dlhopisov, ktoré by mohli akokoľvek ohroziť existenciu alebo kvalitu Zabezpečenia (vrátane individuálneho uplatnenia, vymáhania a uspokojenia akejkoľvek peňažnej pohľadávky z Dlhopisov voči Emitentovi výkonom Zabezpečenia), iba v súčinnosti s Agentom pre zabezpečenie a jeho prostredníctvom. O vymáhanie záväzkov Emitenta prostredníctvom Agentu pre zabezpečenie, vrátane výkonu zabezpečenia potom rozhoduje Schôdza zvolaná v súlade s týmito Emisnými podmienkami, pokiaľ nastane ktorýkoľvek Prípád porušenia povinností (ako je tento pojem definovaný v článku 9.1 týchto Emisných podmienok) a súčasne nedôjde k predaju Akcií Kvalifikovanej osobe podľa článku 3.6 týchto Emisných podmienok. O vymáhaní záväzkov Emitenta prostredníctvom Agentu pre zabezpečenie, vrátane výkonu Zabezpečenia, rozhodne Schôdza nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Majiteľov Dlhopisov s tým, že zároveň určí aj spoločný postup a spôsob výkonu záložného práva v súlade so zákonom, týmito Emisnými podmienkami a príslušnými Záložnými zmluvami; Schôdza je najmä povinná pri svojom rozhodovaní o spôsobe výkonu záložného práva rešpektovať spôsoby realizácie, lehoty a dojednania uvedené v Záložných zmluvách.

3.6 Postup Agenta pre zabezpečenie pri vymáhaní záväzkov a výkone Zabezpečenia

Ak nastane ktorýkoľvek Prípád porušenia povinností a následne Schôdza v súlade s článkom 3.5 rozhodne o vymáhaní záväzkov Emitenta prostredníctvom Agentu pre zabezpečenie a o prípadnom výkone Zabezpečenia (vrátane spôsobu výkonu Zabezpečenia), bude Agent pre zabezpečenie postupovať v súlade s rozhodnutím Schôdze, vrátane výkonu Zabezpečenia určeným spôsobom, a to bezodkladne potom, čo mu bude Emitentom, Administrátorom, či ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisov doručená zápisnica z danej Schôdze.

Majitelia Dlhopisov týmto berú na vedomie a súhlasia s tým, že pred začatím akéhokoľvek výkonu Záložného práva k akciám, a to najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní po tom, ako bude Agentovi pre zabezpečenie doručená zápisnica z príslušnej Schôdze, ktorá rozhodla o výkone Zabezpečenia, bude Agent pre zabezpečenie povinný zaslať Akcionárovi oznámenie o možnosti využitia prednostného práva na odkúpenie Akcií a splatenia záväzkov z Dlhopisov z finančných prostriedkov získaných takým odkúpením Akcií (ďalej len "**Oznámenie o prednostnej kúpe**"). Akcionár bez zbytočného odkladu označí osobu prijateľnú pre Agentu pre zabezpečenie, ktorá Akcie za týchto podmienok od Akcionára kúpi, a ktorá bude súčasne v čase vyporiadania prevodu Akcií spoločnosťou skupiny Akcionára (ďalej len "**Kvalifikovaná osoba**"). Kvalifikovaná osoba musí potom najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní po doručení Oznámenia o prednostnej kúpe Akcionárovi podať Agentovi pre zabezpečenie a Akcionárovi záväznú a bezpodmienečnú písomnú ponuku na kúpu všetkých (nie len časti) Akcií od Akcionára (ďalej len "**Ponuka na prednostnú kúpu**") za celkovú kúpnu cenu zodpovedajúcu aspoň 1,1 (jednej celej a jednej desatine) násobku menovitej hodnoty všetkých vydaných a dovtedy nesplatených Dlhopisov (s výnimkou vlastných Dlhopisov držaných Emitentom) a narasteného a doposiaľ nesplateného výnosu z takých Dlhopisov. Prevod Akcií na Kvalifikovanú osobu vrátane vyporiadania splatenia celej kúpnej ceny za Akcie sa musí uskutočniť do 10 (desiatich) Pracovných dní od podania Ponuky na prednostnú kúpu s tým, že kúpna cena za Akcie musí byť v uvedenej lehote a v plnej výške uhradená Kvalifikovanou osobou na účet Administrátora za účelom výplaty dlžných čiastok Majiteľom Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami prípadný čistý prebytok po odpočítaní nákladov Agentu pre zabezpečenie spojených s predajom a úhrade všetkých záväzkov z Dlhopisov patrí Akcionárovi. Ak nedôjde k vyporiadaniu prevodu Akcií na Kvalifikovanú osobu za podmienok a v lehote, ako je uvedené vyššie, na Oznámenie o prednostnej kúpe sa neprihliadne a Agent pre zabezpečenie bude ďalej oprávnený a povinný postupovať podľa príslušného rozhodnutia Schôdze a vykonať Zabezpečenie spôsobom uvedeným v takomto rozhodnutí Schôdze.

Pred začatím výkonu Zabezpečenia je Agent pre zabezpečenie oprávnený vyžiadať si od Majiteľov Dlhopisov primeranú zálohu na náklady spojené s výkonom Zabezpečenia a ďalšiu nevyhnutnú súčinnosť či ubezpečenie od Majiteľov Dlhopisov (vrátane sľubu odškodnenia za záväzky vzniknuté v súvislosti s výkonom Zabezpečenia, ktoré by neboli uhradené Emitentom riadne a včas) súvisiace s jeho službami pri výkone Zabezpečenia. Výťažok z výkonu Zabezpečenia následne Agent pre zabezpečenie po odpočítaní svojich nákladov a prípadných ďalších nákladov na výkon Zabezpečenia a odmeny vo výške 3 (tri) % z výťažku realizácie Zabezpečenia prevedie na účet Administrátora za účelom výplaty dlžných čiastok Majiteľom Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami. V prípade, že výťažok z výkonu Zabezpečenia po odpočítaní nákladov podľa predchádzajúcej vety nebude postačovať na úhradu všetkých pohľadávok z Dlhopisov, budú jednotliví Majitelia Dlhopisov uspokojení z výťažku realizácie Zabezpečenia 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 Akcionárovi. V priebehu výkonu svojich povinností bude Agent pre zabezpečenie informovať (sám alebo prostredníctvom Administrátora) Majiteľov Dlhopisov o postupe pri výkone Zabezpečenia 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 Zabezpečením (najmä od Akcionára či Kvalifikovanej osoby), a to spôsobom uvedeným v príslušnom rozhodnutí Schôdze.

4. VYHLÁSENIA EMITENTA, POVINNOSŤ ZDRŽAŤ SA ZRIADENIA ZABEZPEČENIA A ĎALŠIE POVINNOSTI EMITENTA

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 Povinnosť zdržať sa zriadenia zabezpečenia

Emitent sa zaväzuje, že do doby splatenia všetkých svojich záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a doteraz nesplatených v súlade s týmito Emisnými podmienkami nezriadi ani neumožní zriadenie žiadneho zabezpečenia akýchkoľvek svojich Záväzkov záložnými alebo inými obdobnými právami tretích osôb, ktoré by obmedzili práva Emitenta k jeho súčasnému alebo budúcemu majetku alebo príjmom, pokiaľ najneskôr súčasne so zriadením takých záložných práv alebo iných obdobných práv tretích osôb Emitent nezabezpečí, aby jeho záväzky vyplývajúce z Dlhopisov boli (i) zabezpečené rovnocenne s takto zabezpečovanými Záväzkami alebo (ii) zabezpečené iným spôsobom schváleným uznesením Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12 týchto Emisných podmienok).

Ustanovenie predchádzajúceho odseku na nevzťahuje na:

- (a) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb, ktoré sa obvykle poskytujú v rámci podnikateľskej činnosti vykonávanej Emitentom alebo zriadené v súvislosti s obvyklými operáciami Emitenta; alebo
- (b) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb (súčasnú alebo budúcu) vyplývajúce zo zmluvných dojednaní Emitenta existujúcich k Dátumu emisie; alebo
- (c) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe rozhodnutia súdu alebo orgánu verejnej správy.

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

4.3 Dodržovanie ukazovateľa LTV

Emitent sa zaväzuje zabezpečiť, že až do doby splatenia všetkých svojich záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov bude vo vzťahu k Emitentovi vždy splnený ukazovateľ LTV pod úrovňou **60 %** (vrátane).

Ukazovateľ LTV je definovaný ako:

$$LTV = I / (S + C) \text{ (v \%)}$$

kde

I znamená v momente, kedy je LTV posudzovaný, Zadlženosť (pre vylúčenie pochybností okrem záväzkov z Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta);

S znamená hodnotu Akcií stanovenú spoločnosťou Ernst & Young, s.r.o., so sídlom na adrese Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1 - Nové Město, Česká republika, IČO: 267 05 338, zapísanou pod sp. zn. C 108716 vedenou Mestským súdom v Prahe, či iným nezávislým audítorom či znalcom akceptovateľným pre Agentu pre zabezpečenie; zoznam akceptovateľných audítorov/znalcov bude uvedený v Zmluve s agentom pre zabezpečenie. Ocenenie musí byť vo forme a obsahu prijateľnom pre Agentu pre zabezpečenie a musí zodpovedať štandardom na tuzemskom trhu oceňovania účastníckych cenných papierov; a

C znamená zostatok na Viazanom účte.

Všetky vstupné hodnoty pre účely výpočtu ukazovateľa LTV budú uvedené v mene EUR. Pokiaľ niektorá z týchto hodnôt bude v inej mene, jej hodnota v mene EUR sa určí podľa referenčného výmenného kurzu ECB v deň, ku ktorému je urobený výpočet ukazovateľa LTV.

Ukazovateľ LTV ani jednotlivé čiastkové zložky, z ktorých sa vypočítava, nie sú a nebudú ako také uvedené a zverejňované vo finančných výkazoch Emitenta; hodnota ukazovateľa LTV bude k dispozícii Majiteľom Dlhopisov v podobe LTV certifikátu, ako je tento pojem definovaný nižšie.

Všetky vstupné hodnoty pre účely výpočtu ukazovateľa LTV a výpočet ako taký, nesmú byť určené k dátumu staršiemu ako 3 (tri) mesiace pred dátumom predloženia LTV certifikátu Agentovi pre zabezpečenie, ako je uvedené nižšie. V prípade prijatia Akcií na obchodovanie na európskom regulovanom trhu nesmú byť vstupné hodnoty pre účely výpočtu ukazovateľa LTV a výpočet ako taký určené k dátumu staršiemu ako 10 (desať) Pracovných dní pred dátumom predloženia LTV certifikátu Agentovi pre zabezpečenie.

Na dodržanie ukazovateľa LTV platí:

Pokiaľ ukazovateľ LTV prekročí v momente, keby je posudzovaný, hranicu **60 %** nastane Prípád porušenia povinnosti podľa článku 9.1 nižšie, ibaže Akcionár poskytne do 1 (jedného) mesiaca od takého prekročenia dostatočnú hotovosť na Viazaný účet, v dôsledku čoho sa ukazovateľ LTV vráti pod uvedenú hraničnú hodnotu.

Výpočet ukazovateľa LTV, bude predložený Emitentom Agentovi pre zabezpečenie k 30. 4. 2018 a následne vždy k 30. 4. každého roku počas trvania Emisie (ak niektorý z týchto dní nie je Pracovným dňom, LTV ukazovateľ bude predložený v nasledujúci Pracovný deň). Výpočty LTV budú Agentovi pre zabezpečenie predložené Emitentom vo forme certifikátu o plnení ukazovateľa LTV (ďalej len "**LTV certifikát**") vystaveného a podpísaného príslušným akceptovateľným audítom/znalcom; vzor certifikátu tvorí prílohu Zmluvy s agentom pre zabezpečenie. Emitent súčasne zabezpečí, aby bol LTV certifikát prístupný Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v [článku 13](#) týchto Emisných podmienok, pričom prístup k LTV certifikátu môže byť podmienený uvedením identifikačných údajov Majiteľom Dlhopisov. V prípade prijatia Akcií na obchodovanie na európskom regulovanom trhu bude LTV certifikát predkladaný Agentovi pre zabezpečenie vždy dvakrát ročne, a to k 30. 4. a 30. 9. každého roku, počas trvania Emisie a hodnota S, ktorá vstupuje do výpočtu LTV, bude na účely výpočtu LTV získavaná ako trhovú hodnotu z verejne dostupných údajov z príslušného regulovaného trhu, a to ako cena, na ktorej sa uzavrie kurz Akcie na konci obchodného dňa príslušného regulovaného trhu.

4.4 Transakcie s Prepojenými osobami

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

4.5 Dovoľené nakladanie s Akciami a s prostriedkami na Viazanom účte

Dovoľené nakladanie s Akciami a s prostriedkami na Viazanom účte uvedené v tomto [článku 4.5](#) nepredstavujú bez ďalšieho Prípád porušenia povinností podľa [článku 9.1](#) a nie je dôvodom na zvolanie Schôdze podľa [článku 12](#) týchto Emisných podmienok.

4.5.1 Zmena podoby Akcií

Majitelia Dlhopisov berú na vedomie a súhlasia s tým, že Akcionár je oprávnený kedykoľvek po Dátume emisie rozhodnúť o zmene podoby Akcií na zaknihované akcie a naopak (pričom v takom prípade bude v plnom rozsahu zachované záložné právo k Akciám a Emitent poskytne Agentovi pre zabezpečenie všetku potrebnú súčinnosť, ktorú si ten môže vyžiadať v súvislosti so zachovaním Zabezpečenia).

4.5.2 Nahradenie Akcií novými akciami alebo iným účastníckym podielom

Majitelia Dlhopisov tiež berú na vedomie a súhlasia s tým, že Akcionár je oprávnený kedykoľvek po Dátume emisie vložiť Akcie do základného imania obchodnej spoločnosti FinCo oproti nadobudnutiu 25 % akcií FinCo (prípadne obdobného účastníckeho podielu na základnom imaní a hlasovacích právach, pokiaľ FinCo nebude akciovou spoločnosťou), pričom platí, že 100% podiel FinCo bude priamo či nepriamo vlastnený súčasnými konečnými vlastníckmi spoločnosti SAZKA Group a.s. Na žiadosť Akcionára adresovanú Agentovi pre zabezpečenie potom môžu byť Akcie na účely Zabezpečenia nahradené v plnom rozsahu príslušným počtom akcií vydaných FinCo a tvoriacimi 25 % základného imania FinCo (či iným obdobným účastníckym podielom, pokiaľ FinCo nebude akciovou spoločnosťou) (ďalej len "**Nové akcie**"). Predpokladom takéhoto nahradenia je skutočnosť, že nenastal ani netrvá Prípád porušenia povinností podľa [článku 9.1](#) Emisných podmienok a Agent pre zabezpečenie prijal pred nahradením Zabezpečenia (i) právny posudok renomovanej externej advokátskej kancelárie vo forme a obsahu prijateľnom pre Agenta pre zabezpečenie, v ktorom bude uvedené, že záložné právo či obdobné zabezpečenie vo vzťahu k Novým akciám podľa príslušného (zahraničného) práva platne a účinne vznikne ku dňu nahradenia Zabezpečenia na meno Agenta pre zabezpečenie a v prospech Majiteľov Dlhopisov, a (ii) potvrdenie akceptovateľného audítora/znalca vo forme a obsahu prijateľnom pre Agenta pre zabezpečenie, v ktorom bude uvedené, že FinCo nemá akékoľvek významné záväzky voči tretím osobám s výnimkou záväzkov bežných v obchodnom styku a súvisiacich so založením a správou FinCo, resp. nadobudnutím akcionárskych podielov vo FinCo. K nahradeniu Zabezpečenia dôjde tak, že bude zriadené záložné (či iné obdobné) právo k Novým akciám oproti vzdaniu sa Záložného práva k akciám (Agent pre zabezpečenie sa Záložného práva k akciám vzdá bez zbytočného odkladu potom, čo dôjde k platnému a účinnému zriadeniu záložného či iného obdobného práva k Novým akciám); v súvislosti s nahradením Zabezpečenia si môže Agent pre zabezpečenie kedykoľvek od Emitenta, Akcionára či Nového akcionára vyžiadať akékoľvek informácie, posudky či dokumenty, ktoré bude považovať za vhodné či nevyhnutné v súvislosti so zachovaním Zabezpečenia a ochranou práv Majiteľov Dlhopisov.

Za účelom nahradenia Akcií Novými akciami uzavrie Akcionár v nevyhnutnom predstihu záložnú alebo inú obdobnú zmluvu vo vzťahu k Novým akciám, vo forme a obsahu prijateľnom pre Agenta pre zabezpečenie (na účely týchto Emisných podmienok potom bude taká zmluva naďalej predstavovať Záložnú zmluvu). Na základe takej záložnej zmluvy uzatvorenej podľa práva príslušnej jurisdikcie (podľa kolíznych noriem medzinárodného práva súkromného) prijateľnej pre Agenta pre zabezpečenie vznikne záložné (či iné obdobné) právo k Novým akciám najneskôr k momentu zániku Záložného práva k akciám podľa pôvodnej Záložnej zmluvy. Za týmto účelom si môže Agent pre zabezpečenie vyžiadať od Emitenta, Akcionára alebo Nového akcionára akúkoľvek vhodnú či nevyhnutnú súčinnosť

a tieto osoby mu ju musia poskytnúť, resp. Emitent zabezpečiť, aby bola poskytnutá. O nahradení Zabezpečenia bude Emitent informovať Majiteľov Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok.

Po nahradení Zabezpečenia budú pre účely definície Zabezpečenia a týchto Emisných podmienok Nové akcie naďalej považované za "Akcie" v plnom rozsahu a záložné právo k Novým akciám za "Záložné právo k akciám". Majitelia Dlhopisov berú na vedomie, že počet Nových akcií alebo ich menovitá hodnota nemusí zodpovedať počtu či menovitej hodnote pôvodných Akcií.

Pokiaľ to v súvislosti s nahradením Zabezpečenia bude vhodné či účelné (najmä s ohľadom na správu a prípadný výkon či inú realizáciu Zabezpečenia v príslušnej zahraničnej jurisdikcii) poverí Emitent na výzvu Agenta pre zabezpečenie (urobenú podľa jeho výhradného uváženia) bez zbytočného odkladu výkonom funkcie agenta pre zabezpečenie v súvislosti s Dlhopismi Nového agenta pre zabezpečenie, t. j. inú osobu s oprávnením obchodníka s cennými papiermi a oprávnenú vykonávať funkciu a služby poskytované agentom pre zabezpečenie v jurisdikcii, ktorej právom sa budú riadiť vecnoprávne a zmluvné účinky novej Záložnej zmluvy alebo obdobnej zabezpečovacej dokumentácie k Novým akciám. Za týmto účelom potom Emitent, resp. Akcionár bezodkladne uzavrie s Novým agentom pre zabezpečenie nové Záložné zmluvy alebo obdobnú zabezpečovaciu dokumentáciu, ktorá sa bude vo všetkých podstatných ohľadoch zhodovať so súčasnou zabezpečovacou dokumentáciou (s výhradou špecifikácie predmetu Zabezpečenia a nevyhnutných odlišností vyplývajúcich z príslušného právneho poriadku, ktorým sa má nová zabezpečovacia dokumentácia riadiť) a súčasný Agent pre zabezpečenie je povinný poskytnúť v súvislosti s výmenou Agenta pre zabezpečenie všetku súčinnosť. V každom prípade však platí, že zmena v osobe Agenta pre zabezpečenie nenadobudne účinnosť, pokiaľ Nový agent pre zabezpečenie neprevezme v celom rozsahu práva a povinnosti súčasného Agenta pre zabezpečenie vyplývajúce pre neho z Emisných podmienok, vrátane uzatvorenia novej zabezpečovacej dokumentácie tak, aby najneskôr k momentu zmeny v osobe Agenta pre zabezpečenie bolo Zabezpečenie 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.

4.5.3 Predaj Akcií

Akcionár je oprávnený (aj opakovane) predat' tretej osobe či osobám za podmienok bežných v obchodnom styku (*arm's length*) a výhradne za finančné protiplnenie (nie formou započítania), po predchádzajúcom oznámení urobenom Emitentovi a Agentovi pre zabezpečenie aspoň 30 (tridsať) kalendárnych dní pred požadovaným vzdaním sa záložného práva k predávaným Akciám (taký deň uvedený v oznámení ďalej len "**Deň uvoľnenia Akcií**"), celkom až jednu polovicu všetkých Akcií pri dodržaní podmienok uvedených v článku 4.5.4 nižšie (ďalej len "**Oznámenie o uvoľnení Akcií**"). Agent pre zabezpečenie v takom prípade doručí Akcionárovi najneskôr ku Dni uvoľnenia Akcií písomné potvrdenie o vzdaní sa záložného práva k príslušným Akciám, avšak najskôr po tom, ako Akcionár informuje Agenta pre zabezpečenie v rozsahu a spôsobom akceptovateľným pre Agenta pre zabezpečenie o procese predaja Akcií a o tom, že ihneď po predaji budú dodržané povinnosti uvedené v článku 4.5.4 nižšie (pričom Agent pre zabezpečenie si môže k zamýšľanému prevodu vyžiadať od Akcionára či Emitenta akékoľvek dokumenty či informácie, ktoré bude podľa svojho výlučného uváženia považovať za nevyhnutné pre posúdenie, či prevod príslušných Akcií prebehne v súlade s článkom 4.5.4 nižšie).

Akcionár nebude oprávnený akékoľvek Akcie predat', pokiaľ nastal alebo trvá Prípád porušenia povinností podľa článku 9.1 týchto Emisných podmienok.

Predajom akýchkoľvek Akcií, ktorý je umožnený podľa tohto článku 4.5.3 sa dané akcie už ďalej nepovažujú za Akcie tvoriace Zabezpečenie na účely povinností a obmedzení uvedených v týchto Emisných podmienkach.

Ak však nedôjde najneskôr do 30 (tridsiatich) kalendárnych dní odo Dňa uvoľnenia Akcií k predaju príslušných Akcií, bude Akcionár povinný zabezpečiť, že príslušné nepredané Akcie budú bez zbytočného odkladu, avšak najneskôr do uplynutia tejto lehoty, v plnom rozsahu opätovne založené na meno Agenta pre zabezpečenie konajúceho v prospech Majiteľov Dlhopisov, a to v rovnakom rozsahu a za rovnakých podmienok, za akých boli tieto založené pred ich uvoľnením na účely predaja. Agent pre zabezpečenie je oprávnený (na žiadosť Akcionára a na základe svojho výhradného uváženia) rozhodnúť o predĺžení lehoty na opätovné založenie až o dodatočných 30 (tridsať) kalendárnych dní. O týchto skutočnostiach bude Emitent informovať Majiteľov Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok.

Po dobu povoleného uvoľnenia akejkoľvek časti Zabezpečenia, ako sa predvída v tomto článku 4.5.3, môže ukazovateľ LTV dočasne prekročiť úroveň 60 % a také prekročenie nebude považované za Prípád porušenia povinností podľa článku 9.1 a nebude bez ďalšieho dôvodom na zvolanie Schôdze.

Od momentu doručenia Oznámenia o uvoľnení Akcií Agentovi pre zabezpečenie podľa tohto článku 4.5.3 až do opätovného zriadenia zabezpečenia k nepredaným Akciám alebo zloženia finančných prostriedkov získaných predajom Akcií na Viazaný účet v súlade s článkom 4.5.4 nižšie, podľa toho, čo bude relevantné a nastane neskôr, nesmie Emitent predávať či inak prevádzať vlastné Dlhopisy tretím osobám.

4.5.4 Viazaný účet

Akcionár zriadi Viazaný účet za účelom zhromaždenia finančných prostriedkov získaných, okrem iného, predajom Akcií umožneným podľa tohto [článku 4.5](#) a slúžiacich na splatenie záväzkov z Dlhopisov. Pohľadávky z Viazaného účtu budú založené na meno Agentu pre zabezpečenie v súlade s [článkom 3.2](#) a v lehote uvedenej v [článku 3.4](#) Emisných podmienok za účelom zabezpečenia záväzkov z Dlhopisov.

Akcionár bude oprávnený predat' akékoľvek Akcie až do celkového objemu jednej polovice všetkých založených Akcií. Akékoľvek finančné protiplnenie za Akcie až do výšky sumy zodpovedajúcej súčtu celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a dosiaľ nesplatených Dlhopisov (okrem Dlhopisov vo vlastníctve Emitenta) a úrokového výnosu prislúchajúceho ku každému takémuto Dlhopisu za dve Výnosové obdobia musí byť Akcionárom po prijatí ihneď, avšak najneskôr do troch (3) Pracovných dní po vyporiadaní predaja Akcií, vložené na Viazaný účet. Akcionár bude na Viazaný účet tiež vkladat' akékoľvek finančné prostriedky získané ako podiel na zisku (dividendu) vyplatený zo strany spoločnosti SAZKA Group a.s., pokiaľ bude taký podiel na zisku (dividenda) v jednotlivom prípade (za jedno účtovné obdobie) vyššia než čiastka zodpovedajúca 10.000.000 (desať miliónov) euro - o takej skutočnosti informuje Akcionár v predstihu Agentu pre zabezpečenie.

Akcionár môže s prostriedkami na účte disponovať iba v súlade s Emisnými podmienkami. Prostriedky na Viazanom účte môžu byť až do splatenia Dlhopisov použité výhradne na splatenie záväzkov z Dlhopisov (ako je napr. výslovné uvedené v [článkoch 6.5 a 6.6](#) nižšie), pokiaľ nie je ďalej v tomto [článku 4.5.4](#) uvedené inak.

Emitent po predaji príslušných Akcií zabezpečí vyhotovenie ad hoc LTV certifikátu (ďalej tiež "Uvoľňovací LTV certifikát") a jeho doručenie Agentovi pre zabezpečenie. Emitent súčasne zabezpečí, aby bol Uvoľňovací LTV certifikát prístupný Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v [článku 13](#) týchto Emisných podmienok, pričom prístup k Uvoľňovaciemu LTV certifikátu môže byť podmienený uvedením identifikačných údajov Majiteľom Dlhopisov. Pokiaľ bude hodnota LTV po predaji Akcií nižšia než 50 %, môže Akcionár znížiť objem peňažných prostriedkov na Viazanom účte až o takú čiastku, aby ukazovateľ LTV zodpovedal v dôsledku zníženia prostriedkov zložených na Viazanom účte hodnote 50 % (LTV však v žiadnom prípade nesmie v dôsledku povoleného zníženia peňažných prostriedkov alokovaných na Viazanom účte prekročiť hranicu (t. j. byť vyššie než) 50 %); Uvoľňovací LTV certifikát bude obsahovať údaj o čiastke požadovanej na uvoľnenie a ubezpečenie, že i po uvoľnení takejto čiastky bude LTV stále pod úrovňou 50 %. Na podobu, obsahové náležitosti, denomináciu a požiadavku na datovanie vstupných hodnôt pre výpočet ukazovateľa LTV sa potom pre Uvoľňovací LTV certifikát obdobne použijú pravidlá uvedené v [článku 4.3](#) vyššie (so zohľadnením skutočnosti, či sú alebo nie sú v danom momente vyhotovenia certifikátu Akcie prijaté na obchodovanie na európskom regulovanom trhu). Za účelom týmito Emisnými podmienkami umožneného uvoľnenia prostriedkov z Viazaného účtu poskytne Agent pre zabezpečenie Akcionárovi nevyhnutnú súčinnosť tak, aby prostriedky mohli byť uvoľnené najneskôr 5. (piaty) Pracovný deň potom, čo bol Agentovi pre zabezpečenie doručený Uvoľňovací LTV certifikát (v prípade nedoručenia Uvoľňovacieho LTV certifikátu prostriedky z Viazaného účtu nebudú uvoľnené).

Akcionár môže kedykoľvek v priebehu trvania Emisie prostredníctvom Emitenta a na jeho náklady iniciovať (i opakovane) vyhotovenie ad hoc Uvoľňovacieho LTV certifikátu a na jeho základe postupovať v súlade s predchádzajúcim odsekom, t. j. znížiť objem prostriedkov na Viazanom účte až o takú čiastku, aby ukazovateľ LTV zodpovedal v dôsledku zníženia prostriedkov vložených na Viazaný účet hodnote 50 %.

4.6 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 Agentovi pre zabezpečenie poskytovať až do konečného splatenia všetkých Dlhopisov nasledujúce dokumenty a informácie, resp. zabezpečí poskytnutie takýchto dokumentov či informácií zo strany Akcionára a spoločnosti SAZKA Group a.s., resp. FinCo:

- auditované nekonsolidované výročné správy Emitenta a Akcionára a auditované konsolidované výročné správy spoločnosti SAZKA Group a.s., resp. FinCo (vždy do konca apríla príslušného roka za predchádzajúci rok);
- polročné nekonsolidované účtovné závierky Emitenta a Akcionára a polročné konsolidované účtovné závierky spoločnosti SAZKA Group a.s., resp. FinCo (vždy do konca septembra príslušného roka od skončenia polroku za predchádzajúci polrok);
- dokumenty dokladajúce plnenie ukazovateľa LTV, a to vždy k 30. 4., popr. k 30. 9. príslušného roka počas trvania Emisie, resp. inému dátumu, pokiaľ je k takému dátumu podľa Emisných podmienok vystavovaný LTV certifikát, resp. Uvoľňovací LTV certifikát;

- LTV certifikát, resp. Uvoľňovací LTV certifikát; a
- ďalšie relevantné informácie, ktoré si môže Agent pre zabezpečenie rozumne vyžadovať v súvislosti s plnením povinností Emitenta z Emisných podmienok.

Emitent bude súčasne spôsobom uvedeným v článku 13 Emisných podmienok poskytovať až do konečného splatenia všetkých Dlhopisov nasledujúce dokumenty a informácie, resp. zabezpečí poskytnutie takýchto dokumentov či informácií zo strany Akcionára a spoločnosti SAZKA Group a.s., resp. FinCo:

- auditované nekonsolidované výročné správy Emitenta a auditované konsolidované výročné správy spoločnosti SAZKA Group a.s., resp. FinCo (vždy do konca apríla príslušného roka za predchádzajúci rok);
- polročné nekonsolidované účtovné závierky Emitenta a polročné konsolidované účtovné závierky spoločnosti SAZKA Group a.s., resp. FinCo (vždy do konca septembra príslušného roka od skončenia polroku za predchádzajúci polrok); a
- LTV certifikát, resp. Uvoľňovací LTV certifikát.

4.7 Definície

Pre účely tohto článku 4 majú nižšie uvedené pojmy význam uvedený nižšie. Ak nie je uvedené inak, zdrojom informácií k jednotlivým položkám je nekonsolidovaná účtovná závierka Emitenta v súlade s IFRS.

"Dcérska spoločnosť" znamená, vo vzťahu ku ktorejkoľvek spoločnosti ("prvá osoba") v určitom čase, akúkoľvek ďalšiu spoločnosť ("druhá osoba"),

- ktorej záležitosti a politiku prvá osoba samostatne ovláda alebo má právomoc ju ovládať, či už prostredníctvom základného imania, zmluvy, práva menovať či odvolávať členov riadiaceho orgánu druhej osoby alebo inak; alebo
- ktorej účtovné závierky sú konsolidované s účtovnými závierkami prvej osoby v súlade s príslušnými právnymi predpismi a všeobecne uznávanými účtovnými princípmi.

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

"Prepojená osoba" znamená akéhokoľvek člena Skupiny EMMA alebo Skupiny SAZKA Group.

"Zadlženosť" znamená vo vzťahu ku Emitentovi (vrátane jeho Dcérskejších spoločností, ak také budú) (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, pokiaľ ide o nasledujúce:

- požičané peňažné prostriedky a debetné zostatky na účtoch v bankách či iných finančných inštitúciách;
- akceptácie v rámci akceptačného alebo diskontného úveru (alebo jeho ekvivalentu v dematerializovanej podobe);
- 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;
- finančný alebo kapitálový lízing v súlade s IFRS;
- predané alebo diskontované pohľadávky (s výnimkou pohľadávok predaných bez regresu pri splnení požiadaviek na vyradenie zo súvahy (odúčtovania) podľa účtovných IFRS);
- akákoľvek čiastka získaná vydaním odkupiteľných akcií (inak ako podľa voľby emitenta) alebo akcií, ktoré sú inak klasifikované ako výpožičky podľa IFRS;
- čiastka akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho z vopred uzatvorenej kúpnej zmluvy alebo z kúpnej zmluvy s odloženou účinnosťou v prípade, že (i) jedným z hlavných dôvodov uzatvorenia zmluvy je získať prostriedky alebo financovať akvizíciu či výstavbu príslušného aktíva (majetku) alebo služby; a (ii) zmluva sa týka dodávky aktív (majetku) alebo služieb a platba je splatná viac ako 180 dní po dátume dodania;
- akákoľvek čiastka získaná v rámci inej transakcie (vrátane kontraktov na forwardový nákup či predaj, dohody o predaji a spätnom predaji alebo zmluvy o predaji a spätnom prenájme), ktorá má obchodný účinok výpožičky alebo ktorá je inak klasifikovaná ako výpožička podľa IFRS; a
- (bez dvojitého zápočtu) čiastka akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho zo záruky alebo z odškodnenia za akékoľvek položky uvedené v bodoch (a) až (i) vyššie.

Termín **"Zadlženosť"** nezahŕňa:

- (a) akýkoľvek prenájom majetku, ktorý by bol považovaný za operatívny lízing podľa IFRS (v znení platnom k Dátumu emisie), 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; *za predpokladu*, že ak dôjde po Dátume emisie k akejkoľvek zmene v IFRS, posúdenie a určenie, či je prenájom považovaný za operatívny lízing podľa IFRS v znení platnom k Dátumu emisie, bude vykonané na základe rozumného uváženia finančného riaditeľa relevantnej osoby (alebo akejkoľvek osoby zastávajúcej obdobnú seniorskú účtovnú pozíciu u relevantnej osoby) urobeného v dobrej viere spôsobom, ktorý je v súlade s doterajšími postupmi, a po uplatnení zásad IFRS (v znení platnom ku Dňu emisie);
- (b) prípadné záväzky v rámci bežného podnikania;
- (c) v súvislosti s nákupom alebo predajom akéhokoľvek podniku relevantnou osobou, akékoľvek úpravy (opravné položky) vykonané po dokončení transakcie (vyporiadaní), na ktorých vykonanie môže byť predávajúci oprávnený v rozsahu, v akom je príslušná platba stanovená v konečnej účtovnej súvahe alebo v akom je platba závislá na výkonnosti takéhoto podniku po dokončení transakcie (vyporiadaní); a
- (d) pre vylúčenie pochybností, akékoľvek prípadné záväzky vo vzťahu k nárokom pracovníkov na náhradu škody, záväzky vzniknuté z predčasného odchodu do dôchodku alebo predčasného ukončenia zmluvy, záväzky dôchodkového fondu alebo príspevky do dôchodkového fondu a/alebo iné podobné nároky, záväzky alebo príspevky, poplatky sociálneho zabezpečenia alebo daň zo mzdy.

Zadlženosť nie je ako taká uvedená a zverejňovaná vo výkazoch Emitenta. Výpočet Zadlženosti bude v prípade záujmu či potreby Majiteľom Dlhopisov na ich náklady k dispozícii na nahliadnutie vo vopred dohodnutom termíne v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni.

5. VÝNOS

5.1 Spôsob určenia výnosu, výnosové obdobie

Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 5,25 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané štvrťročne spätne, vždy k 21. 1., 21. 4., 21. 7. a 21. 10. každého roka (každý takýto deň ďalej len "**Deň výplaty výnosu**"). Prvým Dňom výplaty výnosu bude 21. 10. 2017.

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 trojmesačné obdobie počínajúc Dátumom emisie (vrátane tohto dňa) a končiacie v poradí prvým Dňom výplaty výnosu (bez tohto dňa) a ďalej každé bezprostredne nadväzujúce trojmesačné obdobie počínajúc Dňom výplaty výnosu (vrátane tohto dňa) a končiacie 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 neoprávnené 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 (alebo častí) 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 21. 7. 2022 (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 6.5, 6.6, 9 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok.

6.2 Splatenie celej alebo 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 celej alebo 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 21. 7. 2018. Emitent je oprávnený vykonať amortizáciu podľa tohto článku 6.2 opakovane (až celkom v 15 termínoch).

Pre účely týchto Emisných podmienok sa okamihom vykonania mimoriadnej splátky časti menovitej hodnoty podľa tohto článku 6.2 a zníženia nesplatených 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 6.2.

6.2.1 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 60 (šesťdesiat) 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 6.2.2 nižšie.

6.2.2 Amortizačná prémie (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 sa bude rovnať súčinu príslušnej časti menovitej hodnoty, o ktorú sa celková nesplatená časť menovitej hodnoty Dlhopisu zníži, a úrokovej sadzby Dlhopisov (vyjadrenej desatinným číslom) vynásobeným podielom celých kalendárnych mesiacov zostávajúcich od príslušného Dňa amortizácie do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov a čísla 60.

6.3 Odkúpenie Dlhopisov

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

6.4 Zánik Dlhopisov

Dlhopisy odkúpené Emitentom nezanikajú, pokiaľ Emitent nerozhodne inak. Ak nerozhodne Emitent o zániku ním odkúpených Dlhopisov, môže tieto Dlhopisy prevádzať podľa vlastného uváženia (s výnimkou uvedenou v článku 4.5.3 vyššie). 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), pokiaľ k ich zániku nedošlo skôr na základe rozhodnutia Emitenta.

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

6.5.1 Zmena kontroly

Pokiaľ dôjde k Zmene kontroly, 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 Šmejck prestane byť priamym či nepriamym vlastníkom minimálne 51 % akcií Emitenta, alebo inak prestane mať možnosť ovplyvňovať vedenie a stratégiu alebo záležitosti Emitenta, či už priamo, či nepriamo, prostredníctvom vlastníctva podielu, s ktorým je spojené hlasovacie právo, či prostredníctvom zmluvy alebo inak.

Pre vylúčenie pochybností sa uvádza, že za Zmenu kontroly sa nepovažuje vloženie akcií SAZKA Group a.s. do základného imania FinCo, ako sa predvída v článku 4.5.2 týchto Emisných podmienok.

6.5.2 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 menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých je majiteľom, a ktoré od momentu doručenia Oznámenia o predčasnom splatení nescudzí, a dosiaľ nevyplateného narasteneho úrokového výnosu na týchto Dlhopisoch 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) takto splatiť, a to v lehote uvedenej v článku 9.2 týchto Emisných podmienok.

6.5.3 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 6.5.2 týchto Emisných podmienok. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov Dlhopisov.

6.5.4 Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov

Pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 6.5 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7 týchto Emisných podmienok.

Akcionár je oprávnený poskytnúť Emitentovi na účely splatenia záväzkov z Dlhopisov podľa článku 6.5 akékoľvek prostriedky alokované na Viazanom účte a také uvoľnenie a využitie prostriedkov z Viazaného účtu sa bez ďalšieho nepovažuje za Prípád porušenia povinností podľa článku 9.1 Emisných podmienok.

6.6 Predčasné splatenie Dlhopisov na základe rozhodnutia Majiteľov Dlhopisov pri predaji Akcií

6.6.1 Predaj Akcií

Pokiaľ dôjde k predaju akýchkoľvek Akcií umožnenému podľa článku 4.5.3 týchto Emisných podmienok, 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 predaji akcií**").

6.6.2 Právo Majiteľov Dlhopisov požadovať predčasné splatenie

Ktorýkoľvek Majiteľ Dlhopisov môže najneskôr 10 (desať) Pracovných dní po tom, ako bolo Oznámenie o predaji akcií 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 menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých je majiteľom, a ktoré od momentu doručenia Oznámenia o predčasnom splatení nescudzí, a dosiaľ nevyplateného narasteneho úrokového výnosu na týchto Dlhopisoch v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok. Všetky čiastky splatné Emitentom ktorémukoľvek Majiteľovi Dlhopisov podľa predchádzajúce vety tohto článku 6.6.2 týchto Emisných podmienok sa stávajú splatnými 15. (pätnásť) Pracovný deň nasledujúci po dni zverejnenia Oznámenia o predaji Akcií (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**").

6.6.3 Spät'vzatie 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

Emitent bude mať povinnosť splatiť Dlhopisy, o ktorých predčasné splatenie bude požiadaný, iba v takom objeme, ktorý bude percentuálne zodpovedať celkovému objemu Akcií, ktorých predaj viedol k uverejneniu Oznámenia o predaji akcií (napr. v prípade predaja 25 % Akcií bude povinný predčasne splatiť Dlhopisy maximálne v celkovej menovitej hodnote zodpovedajúcej 25 % z celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných a dosiaľ nesplatených Dlhopisov vo vlastníctve tretích osôb; t. j. Dlhopisy vo vlastníctve Emitenta sa na tieto účely nezapočítavajú). Za týmto účelom je Emitent oprávnený počet Dlhopisov uvedený v Oznámení o predčasnej splatnosti pomerne krátiť (avšak vždy pro rata) a v spolupráci s Administrátorom uskutočniť príslušné zaokrúhlenie počtu Dlhopisov, o ktorých predčasné splatenie sa požiadalo, na celé kusy nadol; o prípadnom krátení a zaokrúhlení bude Emitent príslušných Majiteľov Dlhopisov jednotlivo písomne informovať.

Akcionár je oprávnený poskytnúť Emitentovi na účely splatenia záväzkov z Dlhopisov podľa článku 6.6 akékoľvek prostriedky alokované na Viazanom účte a také uvoľnenie a využitie prostriedkov z Viazaného účtu sa bez ďalšieho nepovažuje za Prípád porušenia povinností podľa článku 9.1 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, prípadne 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 o 30 (tridsať) kalendárnych dní predchádza príslušnému Dňu 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 6.2), 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 6.2) 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 o 30 (tridsať) kalendárnych dní predchádza príslušnému Dňu konečnej splatnosti dlhopisov, resp. Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov, resp. Dňu 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.

Výhradne na účely predčasného splatenia Dlhopisov podľa článku 6.6 Emisných podmienok vyššie sa za "**Rozhodný deň pre splatenie menovitej hodnoty**" a "**Rozhodný deň pre výplatu výnosu**" považuje deň uverejnenia príslušného Oznámenia o predaji akcií podľa článku 6.6.1 Emisných podmienok. Pokiaľ to nebude odporovať platným a účinným právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené odo dňa bezprostredne nasledujúceho 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 dostatočnú informáciu o vyššie spomínanom účte umožňujúcu Administrátorovi platbu vykonať a bude doložené originálom alebo úradne overenou kópiou potvrdenia o daňovom domicile príjemcu platby pre príslušné daňové obdobie. 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. 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 rozumným 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 právnomu nástupcovi) v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos v súvislosti s uschovaním a neskoršou výplatom 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 Akcionár nesplní alebo nedodrží akúkoľvek svoju povinnosť (inú než uvedenú pod písm. (a) vyššie) v súvislosti s Dlhopismi podľa Emisných podmienok, alebo akúkoľvek významnú povinnosť vyplývajúcu pre neho zo Zmluvy s administrátorom, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie alebo Záložných zmlúv, a takéto porušenie zostane nenapravené dlhšie ako 20 (dvadsať) kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisu alebo Agentom pre zabezpečenie listom doručeným Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne; alebo

(c) *Neplnenie ostatných záväzkov Emitenta alebo Významnej dcérskej spoločnosti*

akýkoľvek záväzok Emitenta alebo Významnej dcérskej v súhrnnej čiastke presahujúcej 40.000.000 (štyridsať

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;

"Významná dcérska spoločnosť" znamená spoločnosť SAZKA Group a.s. a akúkoľvek Dcérsku spoločnosť (ako je tento pojem definovaný v článku 4 vyššie) spoločnosti SAZKA Group a.s., ktorej podiel na konsolidovanej EBITDA prevyšuje 10 %, posudzovanej podľa posledných konsolidovaných účtovných výkazov;

alebo

(d) *Súdne a iné rozhodnutia*

Emitent alebo Významná dcérska spoločnosť nesplnia súdom, rozhodcovským súdom či správnym orgánom právoplatne uloženú platobnú povinnosť, ktorá jednotlivito alebo v súhrne prevyšuje čiastku 40.000.000 (štyridsať 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 či Významnej dcérskej spoločnosti, alebo v takej dlhšej lehote, ktorá je uvedená v príslušnom rozhodnutí; alebo

(e) *Nepovolená premena Emitenta*

Emitent vykoná akúkoľvek premenu, ktorou sa podľa slovenského zákona č. 513/1991 Zb., obchodný zákonník, 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 časť; 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 stane protiprávnym plniť akúkoľvek svoju významnú povinnosť podľa Emisných podmienok alebo z Dlhopisov; alebo

(g) *Platobná neschopnosť*

Emitent alebo Významná dcérska spoločnosť je v úpadku alebo podá návrh na vyhlásenie konkurzu na svoj majetok, povolenie reštrukturalizácie či podá obdobný insolvenčný návrh; vo vzťahu k Emitentovi alebo Významnej dcérskej spoločnosti je podaný nie zjavne bezdôvodný insolvenčný návrh; alebo súd či iný orgán príslušnej jurisdikcie vyhlási na majetok Emitenta alebo Významnej dcérskej spoločnosti 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 Významnej dcérskej spoločnosti, 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 Českej republiky alebo prijaté uznesenie valného zhromaždenia spoločnosti SAZKA Group a.s. o zrušení spoločnosti SAZKA Group a.s. s likvidáciou; alebo

(i) *Nezriadenie či zánik Zabezpečenia v prospech Agenta pre zabezpečenie*

Zabezpečenie v prospech Agenta pre zabezpečenie či akákoľvek jeho časť nebude zriadená v predpísanej lehote či prestane byť z akéhokoľvek dôvodu platná a účinná (s výnimkami povolenými v týchto Emisných podmienkach) a Emitent je v omeškaní so zvolaním Schôdze, alebo Emitent namietne neplatnosť či neúčinnosť Zabezpečenia v prospech Agenta pre zabezpečenie alebo akejkoľvek jeho časti; alebo

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

Generálny riaditeľ BCPB (alebo iný oprávnený orgán BCPB) podľa toho, čo bude relevantné, 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*

Emitent či spoločnosť SAZKA Group a.s. prestane podnikat' alebo prestane byť oprávnený vykonávať hlavný predmet svojej činnosti;

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 je majiteľom a ktoré od momentu doručenia Oznámenia o predčasnom splatení nescudzí, a dosiaľ nevyplateného narasteneho 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.

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 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:

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 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 zvolaná 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 podľa článku 4 týchto Emisných podmienok alebo návrhu zmien v rozsahu či iných podmienkach Zabezpečenia podľa článku 3.2 až 3.6 týchto Emisných podmienok (okrem krokov výslovne umožnených týmito Emisnými podmienkami v článkoch 3.2 až 3.6 a 4) a vyžiadať si prostredníctvom Schôdze stanovisko Majiteľov Dlhopisov, (ii) omeškania s uspokojovaním práv spojených s Dlhopismi, (iii) na základe písomnej žiadosti Agentu pre zabezpečenie alebo 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 Prípád 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 Prípád 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 (alebo títo) povinný 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 6.4 týchto Emisných podmienok, ako aj s Dlhopismi, ktorých majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi je Akcionár alebo osoby Emitentom alebo Akcionárom 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 vydanéj a doposiaľ nesplatenéj 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 6.4 týchto Emisných podmienok, a Dlhopisy, ktoré boli v majetku Akcionára alebo osoby Emitentom alebo Akcionárom kontrolovanej alebo im 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 v zmysle § 5d Zákona o dlhopisoch. Činnosti spoločného zástupcu však nesmú byť v rozpore s poverením a činnosťami Agenta pre zabezpečenie podľa týchto 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 3/4 (tri štvrtiny) 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 narasteneho 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 podľa článku 4 týchto Emisných podmienok alebo návrhu zmien v rozsahu či iných podmienkach Zabezpečenia podľa článku 3.2 až 3.6 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.

12.5 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.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVANIE SPOROV

Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov (okrem Zabezpečenia a jeho vymáhania Agentom pre zabezpečenie) sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky. Všetky práva a povinnosti vyplývajúce zo Zabezpečenia (vrátane jeho platného zriadenia a vymáhania Agentom pre zabezpečenie) sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Českej republiky. Zabezpečenie vo vzťahu k Akciám sa však v budúcnosti môže riadiť aj iným zahraničným právom, ak budú Akcie nahradené inými akciami alebo účastníckym podielom, ako je popísané vyššie v čl. 4.5.2 týchto Emisných podmienok. 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, vrátane sporov týkajúcich sa týchto Emisných podmienok, budú s konečnou platnosťou riešené príslušným slovenským súdom. Súdom príslušným na riešenie akýchkoľvek sporov medzi Akcionárom a Majiteľmi Dlhopisov vyplývajúcich zo Zabezpečenia je príslušný český súd.

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.

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**"), konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej organizačnej zložky J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná zložka, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 46 588 345. 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 činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378 (ďalej tiež "**Hlavný manažér**"), konajúcej v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky. 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 3.640.000 eur v prípade, ak bude vydaný celý predpokladaný objem Dlhopisov (t. j. 120.000.000 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 2 000 eur.

Emitent očakáva, že čistý celkový výťažok emisie Dlhopisov bude, v prípade vydania celého predpokladaného objemu Dlhopisov (t. j. 120.000.000 eur) k Dátumu emisie, približne 116.360.000 eur. Čistý výťažok emisie Dlhopisov bude primárne použitý na poskytnutie úročenej pôžičky Akcionárovi.

VI. PONUKA DLHOPISOV

1. UMIESTNENIE A UPÍSANIE DLHOPISOV

Dlhopisy budú až do celkovej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie, t. j. 120.000.000 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; 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 (záväzok typu "najlepšia snaha" ("best efforts")). Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 2,60 % z celkovej menovitej hodnoty umiestnených Dlhopisov.

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

V rámci primárneho predaja (primárnej ponuky a upísania) bude činnosť spojená s vydaním a upísaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér. Primárny predaj (primárna ponuka a upísanie) Dlhopisov potrvá od 4. 7. 2017 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 21. 7. 2017.

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 upísanie 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 menovitých hodnôt 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 budú uspokojovaní podľa času zadania svojich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené, takže nemôže nastať situácia znižovania upísania. Prípadné preplatky budú vrátené investorom na účet, z ktorého boli odoslané. 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 príslušnom Regulovanom trhu. Vo vzťahu k Dlhopisom neexistujú žiadne predkupné práva ani práva na prednostné upísanie.

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. Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú Majiteľom Dlhopisov žiadne dane, náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom Dlhopisov.

Za účelom úspešného vyrovnaní 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, nevyhoví všetkým postupom a nesplní všetky príslušné pokyny za účelom primárneho vyrovnaní 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 PPF banka a.s., 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. 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 príslušnom Regulovanom trhu, 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 stanovovanú a zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel. Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu udelenému Hlavnému manažérovi ako finančnému sprostredkovateľovi s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka, 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 Hlavného manažéra je uverejnený pre verejnú ponuku v Slovenskej republike www.jtbanka.sk, v časti Užitočné informácie, pododkaz Sadzobník poplatkov J & T Banky, a.s., pobočky zahraničnej banky, a pre verejnú ponuku v Českej republike www.jtbank.cz, v časti Užitočné informácie, pododkaz Sadzobník poplatkov.

OZNAMY INVESTOROM:

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

Hlavný manažér a PPF banka a.s. používajúci Prospekt musia na svojich webových stránkach uviesť, že Prospekt používa v súlade so súhlasom a podmienkami s ním spojenými.

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 nepožiadala 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 Českej národnej banke ("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 týmto 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 uzrobená 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 k predaju 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 predáť, 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 Zákom 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 nepožiadala, 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 nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by boli prijaté na obchodovanie na regulovanom alebo inom rovnocennom trhu s cennými papiermi.

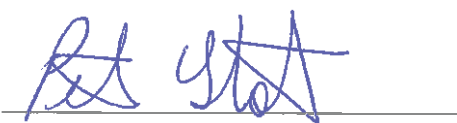
VII. ZODPOVEDNÉ OSOBY

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 20. 6. 2017

Za EMMA GAMMA FINANCE a.s.



Petr Stöhr

člen predstavenstva



Monika Špilbergerová

člen predstavenstva

VIII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Otváracia súvaha Emitenta nebola auditovaná. Audítorm 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

Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 2. 6. 2017 a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky ani iné historické finančné informácie.

Finančné údaje uvedené nižšie sú vybrané z otváraciej súvahy Emitenta vypracovanej podľa IFRS, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

VSTUPNÝ VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE podľa IFRS k 2. júnu 2017

EUR	
Dlhodobý majetok	0
Krátkodobý majetok	27 500
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	27 500
MAJETOK CELKOM	27 500
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	
VLASTNÉ IMANIE	27 500
Základné imanie	25 000
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	2 500
VLASTNÉ IMANIE CELKOM	27 500
Dlhodobé záväzky	0
Krátkodobé záväzky	0
ZÁVÄZKY CELKOM	0
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	27 500

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

<i>pre-LEI:</i>	097900BHGQ0000078428
<i>Rozhodné právo:</i>	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.
<i>Sídlo:</i>	Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika
<i>Telefónne číslo:</i>	+ 420 226 291 600
<i>E-mail:</i>	info@emmacapital.cz
<i>Webové sídlo:</i>	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 a v minulosti Emitent nevykonával žiadnu podnikateľskú činnosť.

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 Akcionárovi, 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 a podporné 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
- Prenájom nehnuteľných vecí
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom

- 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

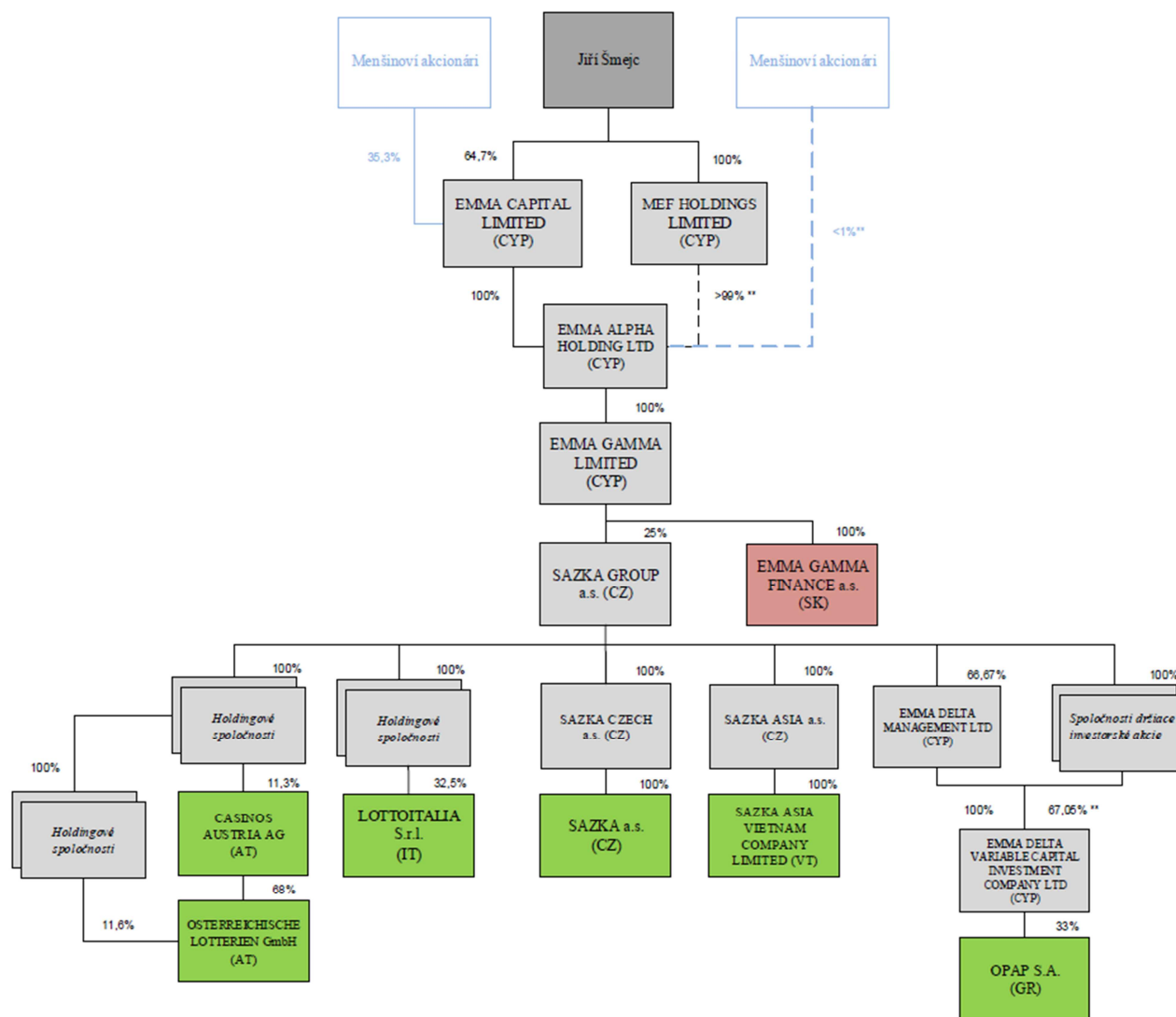
5.2 POSTAVENIE EMITENTA NA TRHU

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

Nižšie je uvedený graf zobrazujúci Skupinu EMMA, ktorú tvoria Emitent a spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre nad entitou Emitenta (ak nie je uvedené inak, zodpovedá majetkový podiel vždy aj podielu na hlasovacích právach danej osoby):



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 Esperidon 12, 4. poschodie, 1087, Nikózia, Cyperská republika a zapísanú v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turizmu, registračné číslo HE 347073 ("ďalej aj len "EMMA GAMMA LIMITED" alebo "Akcionár"). 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 Akcionárovi a jeho organizačnej a akcionárskej štruktúre sú uvedené v kapitole VIII, časti 10, a v kapitole IX.

6.3 ZÁVISLOSŤ EMITENTA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY

Emitent je závislý na svojej materskej spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED, čo vyplýva z jej 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 Akcionárovi, resp. jeho prostredníctvom ďalším spoločnostiam priamo či nepriamo ovládaných spoločnosťou EMMA Capital Limited. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou Akcionára splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na Akcionárovi 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 TRENDCH

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. PROGNOZY ALEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku do Prospektu nezradil 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 a návrh na úhradu strát a návrh na zrušenie Emitenta. Predstavenstvo ďalej predkladá na rokovanie dozornej rady materiálny uvedený 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, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 2. 6. 2017

Narodený: 8. 2. 1972

Pavel Horák vyštudoval Ekonomicko-správnu fakultu na Masarykovej univerzite v Brne a potom ešte financie na pražskej Vysoké 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
- podpredsa predstavenstva spoločnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti SAZKA Asia a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti SAZKA a.s., Česká republika
- podpredsa predstavenstva spoločnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika
- podpredsa predstavenstva spoločnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika
- podpredsa predstavenstva spoločnosti IGH Financing a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti OPAP S.A., Grécko

Petr Stöhr, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 2. 6. 2017

Narodený: 29. 6. 1975

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 se 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

Monika Špilbergerová, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 2. 6. 2017

Narodená: 4. 7. 1990

Monika Špilbergerová vyštudovala II. stupeň na fakulte Managementu na Univerzite Komenského v Bratislave. Po skončení vysokej školy v roku 2015 pracovala krátky čas ako referentka cestovnej a prepravnej kancelárie v spoločnosti Legiotour a neskôr ako obchodná referentka pre spoločnosť Activa Slovakia. Od roku 2016 pracuje pre spoločnosť Global Solutions Services SR ako manažérka.

Monika Špilbergerová 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 stredy. 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:

Radka Fišerová

Deň vzniku funkcie: 2. 6. 2017

Narodená: 3. 7. 1974

Radka Fišerová 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 Fišerová 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
- riaditeľka spoločnosti Emma Gamma limited, Cyprus
- členka predstavenstva spoločnosti Emerging Markets Capital a.s., Česká republika

Irena Doleželová Sokolíková

Deň vzniku funkcie: 2. 6. 2017

Narodená: 5. 12. 1976

Irena Doleželová Sokolíková vyštudovala pedagogiku na Západočeskej univerzite v Plzni a právo na Masarykovej univerzite v Brne. Právnickú kariéru začala v roku 2005 v advokátskej kancelárii PRK Partners, odkiaľ po roku prestúpila do medzinárodnej advokátskej kancelárie Clifford Chance. V roku 2013 nastúpila na pozíciu hlavného právnika Skupiny EMMA. Tu je zodpovedná za všetku právnu agendu spoločnosti a medzinárodné transakcie Skupiny EMMA.

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

- členka dozornej rady spoločnosti SAZKA Group a.s., Česká 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 Italian Gaming Holding a.s., Česká republika
- členka dozornej rady spoločnosti IGH Financing a.s., Česká republika

David Havlín

Deň vzniku funkcie: 2. 6. 2017

Narodený: 15. 2. 1985

David Havlín vyštudoval na pražskej Vysokéj 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

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 SPRÁVNÝCH, RIADIACÍCH 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 stanovky (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: Radka Fišerová, Irena Doleželová Sokolíková a David Havlín.

9.5 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI

Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník. Emitent nemá povinnosť dodržiavať a nedodržiava akýkoľvek iný režim riadenia 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 Akcionár – EMMA GAMMA LIMITED. Akcionár je spoločnosťou s ručením obmedzeným založenou v roku 2015 podľa práva Cyperskej republiky. Emitent aj Akcionár sú súčasťou Skupiny EMMA založenej v roku 2012 s manažérsko-ekonomickou základňou na Cypre.

Manažérsky je Emitent nepriamo, cez Akcionára a jeho 100% materskú spoločnosť Emma Alpha Holding Ltd., ktorá pôsobí ako zastrešujúca holdingová spoločnosť pre všetky projektové dcérske spoločnosti Skupiny EMMA, kontrolovaný hlavnou správovskou spoločnosťou EMMA Capital Limited. Nepriamy investičný podiel (bez hlasovacích práv) vo výške 99,34 % má potom v Emitentovi spoločnosť MEF Holdings.

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 Šmejč s priamym podielom vo výške 64,7 %. Zvyšných 35,3 % v spoločnosti EMMA Capital Limited je vlastnených piatimi minoritnými akcionármi.

MEF Holdings Limited je investičná spoločnosť, ktorej jediným akcionárom je pán Jiří Šmejč. Ostatní menšinoví akcionári s hlasovacími právami v spoločnosti EMMA Capital Limited majú v dobe vydania tohto prospektu spolu 0,53% 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

Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra dňa 2. 6. 2017 a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky ani iné historické finančné informácie.

Otváracia súvaha nebola overená audítorom. Otváracia súvaha Emitenta je uvedená nižšie a v Prílohe č. 1 tohto Prospektu.

VSTUPNÝ VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE podľa IFRS k 2. júnu 2017

EUR	
Dlhodobý majetok	0
Krátkodobý majetok	27 500
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	27 500
MAJETOK CELKOM	27 500
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	
VLASTNÉ IMANIE	27 500
Základné imanie	25 000
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	2 500
VLASTNÉ IMANIE CELKOM	27 500
Dlhodobé záväzky	0
Krátkodobé záväzky	0
ZÁVÄZKY CELKOM	0
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	27 500

Zdroj: Účtovníctvo Emitenta

11.2 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebiehajú ani nehrozia, ani v období od založenia Emitenta 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 vzniku Emitenta 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 ZAKLADATELSKÉ 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 Akcionár sa dohodli na potenciálnom znížení rizika spojeného s krízou Emitenta uzatvorením "Project Support Agreement" zo dňa 20. 6. 2017. Na základe tejto zmluvy má Akcionár 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 Akcionárom zmluvu o pôžičke, v ktorej sa zaviazá 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 SPOLOČNOSTI SAZKA GROUP A.S.

Závazky z Dlhopisov sú zabezpečené záložným právom okrem iného k 25% kmeňových listinných akcií vydaných spoločnosťou SAZKA Group a.s. S cieľom zvýšiť informovanosť investorov o hodnote akcií ako predmetu záložného práva poskytuje Emitent investorom vybrané informácie o spoločnosti, ktorá založené akcie vydala.

1.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<i>Obchodná firma:</i>	SAZKA Group a.s.
<i>Miesto registrácie:</i>	Česká republika, Mestský súd v Prahe, sp. zn. B 18161
<i>IČO:</i>	242 87 814
<i>Dátum vzniku:</i>	spoločnosť SAZKA Group a.s. vznikla dňa 2. 4. 2012. Spoločnosť bola založená na dobu neurčitú.
<i>Právni forma:</i>	akciová spoločnosť
<i>Rozhodné právo:</i>	spoločnosť sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi najmä zákonom č. 89/2012 Sb., občianskym zákonníkom, v znení neskorších predpisov, zákonom č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách), v znení neskorších predpisov a zákonom č. 182/2006 Sb., o úpadku a spôsoboch jeho riešenia (insolvenčný zákon), v znení neskorších predpisov, a zákonom č. 186/2016 Sb., (loterijný zákon), v znení neskorších predpisov.
<i>Sídlo:</i>	Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10
<i>Webové sídlo:</i>	http://sazkagroup.com/

1.2 HISTÓRIA A VÝVOJ

Skupina SAZKA Group vznikla v roku 2016 na základe fúzie aktivít v oblasti lotériových a herných aktivít spoločností KKCG a.s. a Akcionára. Je najväčším poskytovateľom číselných lotérií v Európe. Je prítomná na významných trhoch v kontinentálnej Európe, kde sú lotérie pod súkromnou správou. Tržby spoločností v portfóliu Skupiny SAZKA Group predstavovali za rok 2016 637,2 miliónov eur a celkový komplexný výsledok 88,9 miliónov eur. Celkový komplexný výsledok za 2016 zahŕňa konsolidáciu spoločnosti OPAP od 1.10.2016, LOTTOITALIA od 30. 11. 2016 a Rakúskych lotérií od 7. 12. 2016.

Spoločnosť SAZKA Group a.s. je jediným vlastníkom lotérieovej spoločnosti SAZKA a.s. Je tiež najväčším investorom vo fonde EMMA Delta, ktorý má 33% podiel v gréckej lotérieovej spoločnosti OPAP. V roku 2015 Skupina SAZKA Group získala 11,3% nepriamy podiel v Skupine CASINOS AUSTRIA a v roku 2016 získala 11,6% nepriamy podiel v spoločnosti Rakúske lotérie. V roku 2016 získala spoločnosť SAZKA Group a.s. prostredníctvom spoločnosti Italian Gaming Holding 32,5% podiel v spoločnosti LOTTOITALIA, ktorej bola udelená 9-ročná koncesia na prevádzkovanie talianskej lotérie Lotto od 30.11.2016.

Spoločnosť SAZKA Group a.s. zároveň založila novú spoločnosť pre potreby expanzie na ázijský trh, kde teraz pôsobí vo Vietname ako oficiálny distribútor miestnej štátnej lotérie. Aktivity v Ázii sú rozvojového charakteru a nevstupujú teda významne do finančných výsledkov spoločnosti SAZKA Group a.s.

Skupina SAZKA Group dodržiava v plnom rozsahu zásady zodpovedného stávkovania. Všetky jej spoločnosti sú členmi Svetovej lotérieovej asociácie a sú viazané predpismi, ktoré táto asociácia vydáva.

1.3 INVESTÍCIE

Spoločnosť SAZKA Group a.s. v minulom období uskutočnila niekoľko akvizícií. Medzi významné investície patrí podiel v SAZKA a.s., v gréckej spoločnosti OPAP, z posledných akvizícií spoločnosť pozitívne a významne ťaží v rámci podielu v talianskej spoločnosti LOTTOITALIA, a ďalej sa úspešne angažuje v rozvíjaní účasti v rámci rakúskej Skupiny CASINOS AUSTRIA.

Akvízia spoločnosti SAZKA a.s.

V roku 2011 sa skupina KKCG stala spoluvlastníkom spoločnosti SAZKA a.s. (ďalej tiež "SAZKA") a v roku 2012 jej jediným vlastníkom. V roku 2016 sa SAZKA stala členom Skupiny SAZKA Group. Prostredníctvom spoločnosti SAZKA Group a.s. má spoločnosť KKCG 75% podiel na vlastníctve SAZKA, kým Skupina EMMA má 25% podiel na tejto spoločnosti. Spoločnosť SAZKA je lotérieová spoločnosť so sídlom v Českej republike, ktorá má významný podiel na lotérieovom trhu. Spoločnosť prevádzkuje rozsiahlu sieť - 7 000 predajných miest vybavených online

terminálmi pre poskytovanie lotériových i nelotériových služieb. Keďže spoločnosť SAZKA bola založená už v roku 1956, predstavuje jednu z najtradičnejších a najikonickejších značiek na celom českom trhu. V rokoch 2014 a 2015 bola spoločnosť SAZKA najrýchlejšie rastúcou lotériovou spoločnosťou na svete. Prispelo k tomu spustenie hry Eurojackpot, rozšírenie portfólia stieracích žrebov a oživenie jej tradičných žrebovacích hier. Spoločnosť SAZKA rozšírila tiež svoje portfólio nelotériových produktov prostredníctvom športového stávkovania a služieb v oblasti finančných transakcií. Spustila tiež virtuálneho mobilného operátora - medzi zavedenými spoločnosťami je aktuálne štvrtým najväčším poskytovateľom mobilných služieb v Českej republike. V roku 2017 v súvislosti s novou legislatívnou úpravou ohľadom legalizácie online lotériového a herného trhu na základe pridelených licencií rozšírila spoločnosť SAZKA svoje produktové portfólio o služby v oblasti online lotériového a herného trhu.

Akvízia podielu v spoločnosti OPAP

Hlavným hráčom na gréckom hernom a lotériovom trhu je spoločnosť OPAP. OPAP prevádzkuje 7 hier v oblasti číselných lotérií, 4 hry spadajúce do produktov športového stávkovania, konských dostihov a najnovšie bude prevádzkovať 35 000 VLT. Medzi najúspešnejšie hry patria hry Kino (KENO) a Stihima (športové stávkovanie).

Pozitívny vplyv na vývoj spoločnosti i celového gréckeho herného a lotériového trhu malo sprivatizovanie lotérie OPAP v roku 2013, ktorú Skupina EMMA úspešne viedla v rámci akvizície 33% podielu. Pod novým manažmentom došlo k zefektívneniu najmä prevádzkovej časti spoločnosti a upevnenie stratégie fungovania a nastavenia produktového portfólia aj jeho ďalšieho rozvoja. Spoločnosť OPAP je obchodovaná na Aténskej burze.

Z pohľadu regulácie trhu, exkluzívna licencia na prevádzkovanie lotérie a športového stávkovania trvá do roku 2030, licencia na stieracie žreby trvá do roku 2026, licencia na konské dostihy trvá do roku 2036. Spoločnosť OPAP drží ďalej exkluzívnu licenciu na prevádzkovanie video lotériových terminálov na obdobie 10 rokov. V rámci akvizície spoločnosti OPAP Skupina SAZKA Group vstúpila aj na cyperský trh.

Akvízia podielu v spoločnosti LOTTOITALIA

V roku 2016 získala spoločnosť SAZKA Group a.s. 32,5% podiel v spoločnosti LOTTOITALIA, keď založila spoločný podnik so spoločnosťou Lottomatica S.p.A. - zavedeným talianskym prevádzkovateľom lotérií. Táto spoločná firma vyhrala výberové konanie na koncesiu pre taliansku lotériu Lotto. Spoločnosti LOTTOITALIA bola udelená koncesia pre Lotto na 9 rokov a začala činnosť 30. 11. 2016. Koncesia umožňuje výhradné prevádzkovanie dvoch celoštátnych hier: Lotto a 10e Lotto. Lotto je stará číselná lotéria pochádzajúca zo 16. storočia, naopak hra 10e Lotto bola predstavená v roku 2009 a vychádza z hry KENO. Obe hry sú ponúkané prostredníctvom 35 000 predajných miest v celom Taliansku. Konkurenčný trh sa dá označiť za limitovaný, spoločnosť LOTTOITALIA, ktorá je súčasťou Skupiny SAZKA Group, je v postavení hlavného hráča na trhu. Jej hlavným úspechom spolu so stabilným vývojom hry Lotto, bolo uvedenie novej hry 10eLotto, ktorá je veľmi obľúbená najmä u mladšej populácie.

Akvízia podielu rakúskej Skupine CASINOS AUSTRIA

Po vykonaní sérií transakcií počas roka 2015 a 2016 získala spoločnosť SAZKA Group a.s. nepriamy 11,3% podiel v Skupine CASINOS AUSTRIA, a zároveň ďalšie transakcie (dodatkový podiel 22,7%) ešte podliehajú schváleniu na regulátornej úrovni. Skupina SAZKA Group ďalej nepriamo vlastní 11,6% podiel v Rakúskych lotériách. Na rakúskom trhu je Skupina CASINOS AUSTRIA významným hráčom, pričom jej podiel na lotériovom a hernom trhu predstavuje okolo 50 %. Okrem úspešného lokálneho i celosvetového prevádzkovania kasín, Skupina CASINOS AUSTRIA považuje za svoje hlavné aktívum 68% podiel v spoločnosti Rakúske lotérie v rámci ktorých spoločnosť Rakúske lotérie prevádzkuje v Rakúsku číselne lotérie a iné stávkové hry. V roku 2011 bola spoločnosti udelená koncesia na prevádzkovanie číselných lotérií, športových stávok a výherných lotériových terminálov do roku 2027. Ako bolo spomenuté, klasické lotérie patria medzi hlavné produkty spoločnosti, ktoré tvoria cca 40 % vsadených súm na celom rakúskom trhu. Hlavnou hrou je hra Lotto 6 aus 45, pričom ďalšou významnou hrou je medzinárodná hra Euromilióny.

1.4 Hlavné činnosti

Skupina SAZKA Group zabezpečuje v rámci svojich spoločností, či už prostredníctvom svojho majoritného alebo minoritného podielu na ich vlastníctve, prevádzku herných a lotériových spoločností. Konkrétne produktové portfólio zahŕňa:

- Číselné lotérie
- Stieracie losy
- Športové stávkovanie
- Kasína

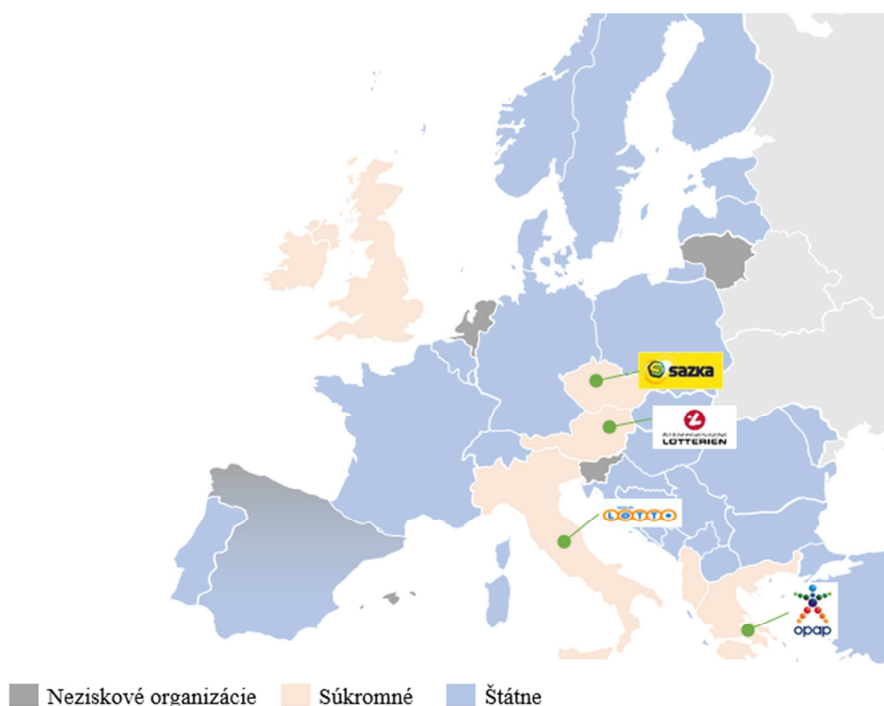
- VLT herné terminály
- Online lotériové a herné aktivity

1.5 POSTAVENIE NA TRHU

Skupina SAZKA Group je vlastníkom lotériových spoločností v piatich krajinách EÚ - Českej republike, Grécku, Cypre, Taliansku a Rakúsku. V roku 2016 Skupina SAZKA Group obslúžila 90 miliónov zákazníkov prostredníctvom viac než 51 000 distribučných miest. V skupine pracuje cez 6 000 zamestnancov.

Skupine SAZKA Group sa darí rásť rýchlejšie v porovnaní s celým trhom, ako aj v porovnaní s hlavnými konkurentmi na hernom a lotériovom trhu.

Nasledujúci obrázok znázorňuje prehľad pôsobenia Skupiny SAZKA Group v rámci európskeho herného trhu, a zároveň poukazuje na rozdelenie vlastníctva lotériových a herných spoločností v Európe, teda spoločnosti vlastnené štátom, neziskovými organizáciami a spoločnosťami v držaní súkromných vlastníkov:



Zdroj: Svetová asociácia lotérií¹

1.6 INFORMÁCIE O TRENDOCH

Vzhľadom na skutočnosť, že Skupina SAZKA Group pôsobí na lotériovom a hernom trhu, existuje celý rad faktorov a trendov, ktoré na Skupinu SAZKA Group (a teda nepriamo i na Akcionára a Emitenta) môžu mať vplyv.

K hlavným trendom, ktoré ovplyvňujú lotériový a herný trh patria najmä rast európskeho lotériového a herného trhu, rastúci podiel online lotériového a herného trhu, privatizácia a regulácia.

Rast európskeho lotériového a herného trhu

Európsky lotériový a herný trh, ktorý zahŕňa aktivity európskych legalizovaných herných a lotériových spoločností s produktmi ako sú číselné lotérie, stieracie žreby, prevádzkovanie kasín, hracích automatov, video lotériových

¹ World Lottery Association, 2016, The WLA Global Lottery Data Compendium, online dostupné na: <<https://www.world-lotteries.org/images/publications/compendia/wla-compendium-2016-rev4.pdf>>

terminálov, športového stávkovania, dostihov, rástol podľa GGR za obdobie 2003 až 2016 priemerným ročným tempom vo výške 3,6 % p.a. V roku 2016 dosiahol európsky trh celkový GGR v objeme 98 mld. EUR. Podľa odhadov monitoringovej spoločnosti H2 Gambling Capital je očakávaný rast európskeho lotériového a herného trhu na roky 2017 až 2020 s priemerným ročným tempom 2,5 % p.a. Spomalenie tempa rastu európskeho trhu však môže viesť aj k spomaleniu tempa rastu Skupiny SAZKA Group, ktorá na tomto trhu pôsobí.²

Online lotériový a herný trh

Online lotériový a herný trh je celkovo ovplyvnený novovznikajúcim dopytom najmä po online lotériových a herných produktoch, ktorý v priebehu minulých rokov získaval stále väčšiu popularitu. Zatiaľ čo v roku 2009 online lotériový a herný trh vykazoval iba 10% trhovú podiel, v roku 2016 dosiahol úroveň 21 %. S ohľadom na trendy v rámci EÚ, v porovnaní s rozvojom tradičných číselných hier, stieracích žrebov, športových stávok, prevádzkou herných automatov alebo kasín, sa online lotériový a herný trh teší väčšej popularite v rámci severského regiónu. Naproti tomu štáty južnej časti EÚ dávajú stále prednosť tradičnejším formám stávkovania. Tento rozdiel je ovplyvnený v prvom rade vývojom regulácie, demografickým rozdielom týchto regiónov, ale tiež aj vyspelosťou ekonomík, kultúr a životného štýlu. V súvislosti s rastúcim podielom online lotériového a herného trhu možno 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 aktívne reaguje na tieto zmeny a vynakladá značné finančné prostriedky na rozvoj produktov a ich uvedenie na trh.

Privatizácia

Trend posledného obdobia predstavuje privatizácia pôvodne štátnych lotérií. Skupina SAZKA Group vníma tento trend ako možnosť pre expanziu svojich aktivít do ďalších krajín. Hoci akvizičný rast je spojený s rizikami, tak zároveň ponúka príležitosť pre zvýšenie výkonnosti a rozvoj aktivít v danej krajine. Skupina SAZKA Group sa historicky úspešne zúčastnila štyroch transakcií. Lotérie prevádzkované na privátnej báze vykazujú všeobecne vyšší rast tržieb. Celkovo už osem lotérií v Európe je vedených privátnymi investormi. Privátne sú lotérie prevádzkované v Albánsku, Rakúsku, na Cypre, v Českej republike, Grécku, Írsku, Taliansku a Veľkej Británii.

Regulácia

Hoci lotériový a herný trh nepodlieha regulácii na celoeurópskej úrovni, regulácia na úrovni jednotlivých krajín vykazuje rastúci trend. Jej cieľom je najmä rozvoj zodpovedného stávkovania, ochrana koncových spotrebiteľov, zabezpečenie príjmov štátu a zníženie podielu ilegálneho lotériového a herného trhu. Dôsledkom toho dochádza k sprísneniu regulačného režimu, zvyšujú sa požiadavky na prevádzkovateľa aktivít na lotériovom a hernom trhu, a s tým je spojený nárast nákladov (vrátane zavedenia/zvýšenie daní z aktivít na lotériovom a hernom trhu). Tieto opatrenia môžu prispieť k tlaku na znižujúcu sa výnosnosť aktív.

1.7 VYBRANÉ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov spoločnosti SAZKA Group a.s. z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok spoločnosti SAZKA Group a.s., vrátane porovnateľných údajov za roky 2015 a 2014, vypracovaných podľa IFRS, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Historické finančné informácie spoločnosti SAZKA Group a.s. za roky 2016, 2015 a 2014 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Audítor vydal k uvedeným finančným výkazom výrok "bez výhrad". Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t. j. 31. 12. 2016, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhladok spoločnosti SAZKA Group a.s., a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácii spoločnosti SAZKA Group a.s.

² Údaje uvedené v tomto odseku sú prevzaté od monitoringovej spoločnosti H2 Gambling Capital, marec 2017

Výkaz finančnej pozície (konsolidovaný) - skrátený

v tisícoch EUR	2016	2015	2014
Majetok			
Nehmotný majetok	2 021 609	79 051	75 813
Goodwill	561 937	356 564	347 561
Pozemky, budovy a zariadenia	92 515	24 079	24 520
Ostatný neobežný majetok	407 909	275 394	1 849
Neobežný majetok celkom	3 083 970	735 088	449 743
Krátkodobé pohľadávky z finančných inštrumentov	13 606	44 979	4 127
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	365 999	24 627	39 294
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	178 785	14 818	9 164
Obežný majetok celkom	558 390	84 424	52 585
Majetok celkom	3 642 360	819 512	502 328
Vlastné imanie celkom	1 752 368	308 262	132 146
Úvery a pôžičky - dlhodobá časť	990 296	265 521	209 093
Ostatné neobežné záväzky	265 275	10 814	7 716
Neobežné záväzky celkom	1 255 571	276 335	216 809
Úvery a pôžičky - krátkodobá časť	292 052	104 041	104 066
Záväzky z obchodných vzťahov a ostatné obežné záväzky	342 368	130 874	49 307
Obežné záväzky celkom	634 421	234 915	153 373
Záväzky celkom	1 889 992	511 250	370 182
Vlastné imanie a záväzky celkom	3 642 360	819 512	502 328

Zdroj: účtovníctvo SAZKA Group a.s.

Výkaz komplexného výsledku (konsolidovaný) - skrátený

v tisícoch EUR	2016	2015	2014
Tržby celkom	637 193	218 030	162 342
Náklady na materiál a služby	(260 939)	(66 092)	(58 138)
Osobné náklady	(28 039)	(12 193)	(9 375)
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	(16 934)	(1 940)	(1 855)
Ostatné prevádzkové náklady	(215 016)	(54 397)	(47 705)
Prevádzkový výsledok hospodárenia	116 265	83 408	45 269
Finančný výsledok hospodárenia	(20 918)	9 006	(22 094)
Podiel na výsledku hospodárenia spoločnosti vykazovaných metódou ekvivalencie (po zdanení)	15 890	915	--
Zisk (strata) pred zdanením	111 237	93 329	23 175
Daň z príjmov	(18 962)	(8 991)	(4 415)
Zisk/strata po zdanení	92 275	84 338	18 760
Celkový komplexný výsledok priraditeľný:			
Vlastníkom Spoločnosti	53 397	86 889	16 885
Nekontrolujúcim podielom	35 531	(62)	--
Celkový komplexný výsledok za obdobie	88 928	86 827	16 885

Zdroj: účtovníctvo SAZKA Group a.s.

Komentár k finančným výkazom k 31. 12. 2016:

Konsolidované výkazy spoločnosti SAZKA Group a.s. boli v roku 2016 ovplyvnené zmenou vlastníckej štruktúry, kedy došlo k získaniu 75% podielu skupinou KKCG a 25% podielu Skupinou EMMA. Ďalej boli finančné výkazy ovplyvnené akvizíciami začlenenými pod spoločnosť SAZKA Group a.s. Konkrétne sa jednalo o prevod investorských akcií za spoločnosť Emma Delta (vlastní podiel v spoločnosti OPAP), ďalej podiel vlastníctva po vykonaní akvizície podielu v rámci LOTTOITALIA a Rakúskych lotérií. Toto sa odrazilo vo výške tržieb, prevádzkových nákladov a štruktúre bilančnej sumy. Celkový komplexný výsledok za 2016 zahŕňa konsolidáciu spoločnosti OPAP od 1.10.2016, LOTTOITALIA od 30.11.2016 a Rakúskych lotérií od 7.12.2016.

Celkové tržby v roku 2016 narástli z hodnoty 218 030 tis. EUR na hodnotu 637 193 tis. EUR. Náklady na prevádzku lotériových spoločností medziročne narástli z hodnoty 134 622 tis. EUR na hodnotu 520 928 tis. EUR. Vývojom vyššie zmiených položiek narástol prevádzkový výsledok hospodárenia z hodnoty 83 408 tis. EUR na hodnotu 116 265 tis. EUR. Finančný zisk v roku 2015 vo výške 9 006 tis. EUR sa vplyvom nárastu nákladových úrokov znížil v roku 2016 na finančnú stratu vo výške 20 918 tis. EUR. Hrubý zisk v tomto období narástol medziročne o 18 % na hodnotu 111 237 tis. EUR. Následne čistý zisk medziročne narástol o 9 % na hodnotu 92 275 tis. EUR. Úplný výsledok hospodárenia sa dostal v roku 2016 na hodnotu 88 928 tis. EUR. Úplný výsledok hospodárenia pripadajúci vlastníkom spoločnosti medziročne poklesol z hodnoty 86 889 tis. EUR na hodnotu 53 397 tis. EUR.

Bilančná suma sa k 31. 12. 2016 dostala na hodnotu 3 642 360 tis. EUR, pričom medziročne narástla z hodnoty 819 512 tis. EUR. Celková hodnota dlhodobého majetku medziročne narástla z hodnoty 735 088 tis. EUR na hodnotu 3 083 970 tis. EUR. Nárast bol zaznamenaný najmä v rámci nehmotného majetku z hodnoty 79 051 tis. EUR na hodnotu 2 021 609 tis. EUR, pričom hodnota goodwillu bola navýšená z hodnoty 356 564 tis. EUR na hodnotu 561 937 tis. EUR. S ohľadom na vývoj a spôsob začlenenia spoločností do skupiny došlo k zmenám v rámci úpravy hodnôt investícií a finančných aktív v bilančnej sume. Obežný majetok predstavoval 558 390 tis. EUR, pričom medziročne bol zaznamenaný nárast z hodnoty 84 424 tis. EUR. Obežný majetok bol tvorený najmä krátkodobými pohľadávkami z obchodného styku vo výške 134 488 tis. EUR, ktoré vzrástli z hodnoty 12 580 tis. EUR. Ďalej sú významne zastúpené peniaze a peňažné ekvivalenty, ktoré medziročne vzrástli z hodnoty 24 627 tis. EUR na hodnotu 365 999 tis. EUR.

Vlastné imanie spoločnosti predstavovalo hodnotu 1 752 368 tis. EUR, pričom medziročne bol zaznamenaný nárast z hodnoty 308 262 tis. EUR. Celkové záväzky sú vo výške 1 889 992 tis. EUR, pričom medziročne došlo k navýšeniu z hodnoty 511 250 tis. EUR. Dlhodobé záväzky predstavovali hodnotu 1 255 571 tis. EUR a sú tvorené najmä bankovými úvermi v hodnote 990 296 tis. EUR a odloženým daňovým záväzkom vo výške 219 543 tis. EUR. Krátkodobé záväzky sa medziročne zvýšili z hodnoty 234 915 tis. EUR na 634 421 tis. EUR, pričom sú tvorené hlavne krátkodobými bankovými úvermi vo výške 292 052 tis. EUR a krátkodobými záväzkami z obchodného styku vo výške 327 418 tis. EUR.

1.8 Významné zmluvy

Spoločnosť SAZKA Group a.s. a Skupina Sazka Group v rámci svojej podnikateľskej činnosti uzatvárajú veľa zmluvných vzťahov. Ide najmä o vzťahy vyplývajúce z predmetu ich podnikateľskej činnosti. Ďalej ide o vzťahy súvisiace so zabezpečením ich prevádzky, bezpečnosti, obmedzenia rizík, využívania externých špecialistov či poradcov a pod. Nižšie spoločnosť SAZKA Group a.s. uvádza zmluvné vzťahy a iné záväzky, ktoré sa môžu z pohľadu hľadiska spoločnosti SAZKA Group a.s. a Skupiny Sazka Group považovať za významné.

- Akcionárska dohoda medzi spoločnosťami KKCG AG, EMMA Gamma Limited, MEF Holdings Limited,

X. INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI EMMA GAMMA LIMITED

Závazky z Dlhopisov sú zabezpečené záložným právom okrem iného k 25% kmeňových listinných akcií vydaných spoločnosťou SAZKA Group a.s., ktoré zakladá akcionár spoločnosti SAZKA Group a.s., spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED. S cieľom zvýšiť informovanosť investorov o záložcovi poskytuje Emitent investorom vybrané informácie aj o akcionárovi, spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED.

1.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<i>Obchodná firma:</i>	EMMA GAMMA LIMITED
<i>Miesto registrácie:</i>	Akcionár je zapísaný v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turizmu
<i>Registračné číslo:</i>	HE 347073
<i>Dátum vzniku:</i>	Akcionár vznikol dňom zápisu do registra vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turistického ruchu (Oddelenie zápisov spoločnosti a oficiálneho zapisovateľa a správcu) dňa 16. 9. 2015
<i>Právni forma:</i>	spoločnosť s ručením obmedzeným - <i>private company limited by shares</i>
<i>Rozhodné právo:</i>	Akcionár sa pri svojej činnosti riadi cyperskými právnymi predpismi
<i>Sídlo:</i>	Esperidon 12, 4. poschodie, 1087, Nikózia, Cyperská republika
<i>Webové sídlo:</i>	http://www.emmacapital.cz/

1.2 HISTÓRIA A VÝVOJ

Akcionár vznikol dňa 16. 9. 2015 podľa cyperského práva ako cyperská akciová spoločnosť. Akcionár vznikol na základe zápisu spoločnosti do príslušného obchodného registra pod registračným číslom HE 347073.

EMMA GAMMA LIMITED je súčasťou investičného holdingu 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 a.s. do rokovania o kúpe podielu v Skupine CASINOS AUSTRIA a Rakúskych lotérií v Rakúsku. Výsledkom celého procesu je 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 ich partnerom spoločnosť Lottomatica S.p.A.

Vďaka úspešnej spolupráci v uvedených projektoch došlo k výraznému podnikateľskému zblíženiu Skupiny EMMA a skupiny KKCG, ktoré vyústilo do dohody medzi ich kľúčovými osobnosťami - Jiřího Šmejcom a Karlom Komárkom - o spojení všetkých ich aktivít v oblasti lotériového a herného trhu. Výsledkom je vytvorenie Skupiny SAZKA Group, v ktorej skupina KKCG vlastní podiel vo výške 75 % a Skupina EMMA vo výške 25 %.

1.3 INVESTÍCIE

V roku 2016 nadobudol Akcionár 25% podiel v Skupine SAZKA Group. Konkrétne informácie ohľadom podnikania Skupiny SAZKA Group sú uvedené v kapitole IX tohto Prospektu.

1.4 HLAVNÉ ČINNOSTI

Akcionár bol založený za účelom držania podielu v Skupine SAZKA Group a poskytovania/prijímania financovania v rámci Skupiny SAZKA Group.

1.5 VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vybrané historické finančné údaje uvedené nižšie sú odvodené z auditovanej individuálnej účtovnej závierky Akcionára za obdobie od 16. 9. 2015 do 31. 12. 2016 vypracovanej podľa IFRS, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Historické finančné informácie Akcionára za účtovné obdobie od 16. 9. 2015 do 31. 12. 2016 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. 2016, do dátumu tohto Prospektu nedošlo,

podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhládok Akcionára, a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácii Akcionára.

Výkaz finančnej pozície

v tisícoch EUR

k 31.12.2016

Majetok

Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky

157 553

Ostatné pôžičky

14 032

Neobežný majetok celkom

171 585

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

9

Obežný majetok celkom

9

Majetok celkom

171 594

Vlastné imanie

Základné imanie

1

Emisné ážio

107 319

Nerozdelené zisky a ostatné fondy

(1 503)

Vlastné imanie celkom

105 818

Závazky

Úvery a pôžičky

50 526

Ostatné záväzky

15 251

Obežné záväzky celkom

65 776

Závazky celkom

65 776

Vlastné imanie a záväzky celkom

171 594

Zdroj: účtovníctvo Akcionára

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku

v tisícoch EUR

16.09.2015 - 31.12.2016

Výnosy

Úrokový výnos

419

Výnosy celkom

419

Všeobecné administratívne náklady

(77)

Ostatné prevádzkové náklady

(12)

Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti

330

Finančné výnosy

0

Finančné náklady

(1 832)

Finančné výnosy (náklady), netto

(1 832)

Zisk (strata) pred zdanením

(1 503)

Daň z príjmov

0

Zisk/strata po zdanení

(1 503)

Ostatné súčasti komplexného výsledku

0

Celkový komplexný výsledok za obdobie

(1 503)

Zdroj: účtovníctvo Akcionára

Komentár k vybraným finančným informáciám za obdobie od 16. 9. 2015 do 31. 12. 2016

Spoločnosť vygenerovala v tomto období tržby v hodnote 419 tis. EUR, pričom išlo výhradne o príjmy z úrokov. Administratívne náklady spoločnosti sa pohybovali na hodnote 77 tis. EUR a ostatné prevádzkové náklady pre toto obdobie na úrovni 12 tis. EUR. Spoločnosť v tomto období evidovala významné finančné náklady v hodnote 1 832 tis. EUR, pričom tieto náklady predstavujú najmä nákladové úroky za prijaté úvery. Z tohto dôvodu spoločnosť vygenerovala čistú stratu v hodnote 1 503 tis. EUR.

Bilančná suma spoločnosti k 31. 12. 2016 dosiahla hodnotu 171 594 tis. EUR. V rámci aktív takmer 92 % predstavuje investície do dcérskej spoločnosti v hodnote 157 553 tis. EUR - ide o 25% podiel v spoločnosti SAZKA Group a.s., ktorý je v účtovníctve Akcionára vedený vo výške kúpnej ceny. Poskytnuté pôžičky v rámci dlhodobých aktív sa pohybujú na úrovni 14 032 tis. EUR. Ide o pôžičku dcérskej spoločnosti Sazka a.s. Peniaze a peňažné ekvivalenty sa v tomto období dostali na hodnotu 9 tis. EUR. Vlastný kapitál je kladný, v hodnote 105 818 tis. EUR. Hodnota ukazovateľa VK/Celkové aktíva predstavuje úroveň 62 %. Cudzie záväzky sú tvorené krátkodobými záväzkami a predstavujú hodnotu 65 776 tis. EUR. Krátkodobé úvery predstavujú hodnotu 50 526 tis. EUR. Začiatkom roka spoločnosť prijala úver od spoločnosti KKCG Structured Finance AG splatný v roku 2017, ktorý predstavuje významnú časť celkových prijatých úverov. Ostatné záväzky predstavujú hodnotu 15 251 tis. EUR, pričom ide o zmenku vystavenú spoločnosťou KKCG AG poskytnutú v súvislosti s akvizíciou 25% podielu v spoločnosti SAZKA Group a.s.

Spoločnosť bola založená dňa 16. 9. 2015, z tohto dôvodu nemožno poskytnúť medziročné porovnanie.

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 odseku 1.5 kapitoly IX Prospektu boli na znázornenie pôsobenia Skupiny SAZKA Group v rámci európskeho herného trhu použité údaje zverejnené Svetovou asociáciou lotérií.

V odseku 1.6 kapitoly IX Prospektu boli na určenie rast európskeho lotériového a herného trhu použité údaje zverejnené monitoringovou spoločnosťou H2 Gambling Capital.

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, vrátane príloh a audítorských výrokov k nim, sú, resp. budú, na požiadanie k nahliadnutiu vo vopred dohodnutom termíne v pracovnej dobe v sídle Emitenta.

Všetky ďalšie dokumenty a materiály uvádzané v tomto Prospekte a týkajúce sa Emitenta, Akcionára a spoločnosti SAZKA Group a.s. vrátane otváracjej súvahy Emitenta, sú k nahliadnutiu vo vopred dohodnutom termíne v sídle Emitenta. Tu je tiež možné nahliadnuť vo vopred dohodnutom termíne do zakladateľských dokumentov a stanov Emitenta, Akcionára a spoločnosti SAZKA Group a.s., Zmluvy s administrátorom, Zmluvy s agentom pre zabezpečenie a Záložných zmlúv.

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 nenachádzajú žiadne údaje Emitenta, ktoré boli kontrolované audítorom. Vybrané finančné informácie o spoločnosti SAZKA Group a.s. a spoločnosti EMMA GAMMA LIMITED 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 uplatňovaného slovenskými orgánmi daňovej správy a známeho 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 uvarenom na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky (ďalej len "**Daňovník nezmluvného štátu**"), uplatnila by sa sadzba dane 35 %. Emitent 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.

Mechanizmus výberu dane z výnosov 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**") je nejasný. Pravdepodobne takéto výnosy podliehajú 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). 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). 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 kúpnu 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) 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 prevádzkarene 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 prevádzkarene 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) 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 kúpnu 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 %.

V závislosti od ostatných príjmov zahŕňaných do základu dane tohto daňovníka je možné uplatniť oslobodenie od 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.

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). 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 SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI

Informácie uvedené v tejto kapitole sú predložené len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnych predpisov ohľadom vymáhania súkromnoprávných 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 súkromnoprávných 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 (okrem sporov zo Zabezpečenia). Emitent neudelil súhlas s príslušnosťou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym konaním začatým na základe nadobudnutia akýchkoľvek Dlhopisov (okrem sporov zo Zabezpečenia), 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 takýmto súdmi, založených na ustanoveniach zahraničných právnych predpisov. Zabezpečovacia dokumentácia ohľadom Zabezpečenia sa riadi právom Českej republiky a stanovuje príslušnosť českých súdov na riešenie sporov z nej vyplývajúcich, pričom pri prípadnej zmene Zabezpečenia sa môže zmeniť aj rozhodné právo novej zabezpečovacej dokumentácie, ako aj jurisdikcia na riešenie sporov.

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 obdobie 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 súkromnoprávných vzťahoch, o ktorých by v Slovenskej republike rozhodovali súdy, ako ani cudzie notárske listiny v týchto veciach (ďalej len "**cudzíe 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 nábřeží 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, zapísanú pod sp. zn. B 1731 vedenou Mestským súdom v Prahe.

"**Akcionár**" alebo "**EMMA GAMMA LIMITED**" znamená spoločnosť EMMA GAMMA LIMITED so sídlom na adrese Esperidon 12, 4. poschodie, 1087, Nikózia, Cyperská republika zapísanú v registri vedenom Cyperským ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a turizmu, registračné číslo HE 347073.

"**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, konajúcu v Slovenskej republike prostredníctvom svojej organizačnej zložky J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná zložka, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 46 588 345.

"**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.

"**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.

"**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.

"**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.

"**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 ani cudzie notárske listiny v týchto veciach.

"**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 5,25 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t. j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 120.000.000 eur, so splatnosťou v roku 2022, 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 s pevným úrokovým výnosom 5,25 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t. j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 120.000.000 eur, so splatnosťou v roku 2022, vydávaných Emitentom podľa slovenského práva.

"**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, konajúcu v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693.

"**IFRS**" znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (*International Financial Reporting Standards*).

"**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 nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693.

"**LOTTOITALIA**" znamená spoločnosť LOTTOITALIA S.r.l., založená podľa práva Talianskej republiky, so sídlom na adrese Viale Del Campo Boario 56/D, CAO 00154, Rím, Talianska republika, ICO: 13854281006, zapísaná v obchodnom registri Talianskej obchodnej a priemyselnej komory.

"**Majiteľ Dlhopisu**" alebo "**Majiteľ Dlhopisov**" znamená majiteľ Dlhopisov vydaných Emitentom.

"**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.

"**NOZ**" znamená český zákon č. 89/2012 Sb., občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov.

"**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.

"**PPF banka**" znamená spoločnosť PPF banka a.s., založenú podľa práva Českej republiky, so sídlom na adrese Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, Česká republika, IČO: 47116129, zapísanú v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, sp. zn.: B 1834.

"**Prospekt**" znamená prospekt cenného papiera vypracovaný pre Dlhopisy.

"**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.

"**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.

"**Skupina EMMA**" znamená Emitenta, Akcionára a spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre od Emitenta až ku konečnému vlastníkovi.

"**Skupina SAZKA Group**" znamená spoločnosť SAZKA Group a.s. a všetky spoločnosti držané priamo alebo nepriamo spoločnosťou SAZKA Group a.s.

"**Smernica o prospekte**" znamená Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES.

"**VLT**" alebo "**Videolotériový terminál**" znamená typ výherného automatu, ktorý je cez internet prepojený do väčšej siete napojenej na centrálny dispečing. Vďaka tomuto prepojeniu sa na jackpoty skladajú všetci hráči, ktorí hrajú v rámci siete.

"**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 platnom znení.

"**ZMPS**" znamená zákon č. 97/1963 Zb., o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom, v znení neskorších predpisov.

"**ZOK**" znamená český zákon č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách), v znení neskorších predpisov.

XV. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

1. Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 20. 6. 2017 a rozhodnutím jediného akcionára Emitenta v pôsobnosti valného zhromaždenia zo dňa 20. 6. 2017.
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 dátumu jeho vzniku do dňa vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene vyhladiok Emitenta alebo finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta, ktorá by bola v súvislosti s Emisiou podstatná.
4. Prospekt bol vypracovaný dňa 20. 6. 2017.

XVI. PRÍLOHY

- 1. OTVÁRACIA SÚVAHA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU**

EMMA GAMMA FINANCE a.s., so sídlom Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava - mestská časť Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 50 897 942, spoločnosť zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č.: 6599/B (ďalej len "Emitent") - neauditované výkazy podľa IFRS

VSTUPNÝ VÝKAZ FINANČNEJ POZÍCIE podľa IFRS
k 2. júnu 2017

EUR	
Dlhodobý majetok	0
Krátkodobý majetok	27.500
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	27.500
MAJETOK CELKOM	27.500
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	
VLASTNÉ IMANIE	27.500
Základné imanie	25.000
Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	2.500
VLASTNÉ IMANIE CELKOM	27.500
Dlhodobé záväzky	0
Krátkodobé záväzky	0
ZÁVÄZKY CELKOM	0
VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY CELKOM	27.500

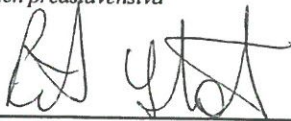
Zdroj: Účtovníctvo Emitenta

V Prahe, dňa 2. júna 2017

EMMA GAMMA FINANCE a.s.



Monika Špilbergerová
člen predstavenstva



Petr Stöhr
člen predstavenstva

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
konajúca v Slovenskej republike
prostredníctvom svojej pobočky
J & T BANKA, a.s. pobočka zahraničnej banky
Dvořákovo nábřežie 8
811 02 Bratislava, Slovenská republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8, Česká republika
konajúca v Slovenskej republike
prostredníctvom svojej organizačnej zložky
J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná zložka
Dvořákovo nábřežie 10
811 02 Bratislava, Slovenská republika

AGENT PRE ZABEZPEČENIE

J & T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8, Česká republika

PRÁVNÝ 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 nábřežie 8
811 02 Bratislava, Slovenská republika

AUDÍTOR EMITENTA

KPMG Slovensko spol. s r.o.
Dvořákovo nábřežie 10
811 02 Bratislava, Slovenská republika