

SAZKA Group a.s.

Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 5.000.000.000 Kč s možností navýšení až do výše 6.000.000.000 Kč splatných v roce 2024

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) dle českého práva s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých) s možností navýšení až do výše 6.000.000.000 Kč (slovy: šest miliard korun českých) splatných v roce 2024 (**Dluhopisy** nebo **Emise**), vydávaných společností SAZKA Group a.s., se sídlem Vínohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, IČO: 242 87 814, LEI: 3157001WZJ5O35EAL536, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 18161 (**Emitent**).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů*. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 23. září 2019 (**Datum emise**).

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Koordinátorem (jak je tento pojem definován níže) po dohodě s Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že žádný z Vedoucích spolumanažerů (jak je tento pojem definován níže) nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena, a to dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů*, dnem splatnosti jmenovité hodnoty Dluhopisů je 23. září 2024. Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za podmínek uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů* při porušení tam stanovených povinností Emitenta a v případech stanovených zákonem žádat předčasné splacení Dluhopisů. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí a za podmínek uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů* předčasně splatit.

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta nebo alespoň stejným nebo obdobným způsobem zajištěným v souladu s Emisními podmínkami, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně srážené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola *Zdanění*.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole *Rizikové faktory*.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu článku 2 písm. d) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (**Nařízení o prospektu**). Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím vedoucích spolumanažerů Emise, společnosti J & T BANKA, a.s., se sídlem Pobřežní 297/14, 18600 Praha 8 - Karlín, IČO: 471 15 378, LEI: 31570010000000043842, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1731 (**Koordinátor** nebo **J & T BANKA**), společnosti Česká spořitelna, a.s., se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485 zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171 (**ČS**), společnosti Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33, čp. 969, 110 00 Praha 1, IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QG00HV840 zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1360 (**KB**), a společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle, IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75 zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608 (**UCB**), (Koordinátor, ČS, KB a UCB jako **Vedoucí spolumanažeri** nebo každý jednotlivě jako **Vedoucí spolumanažer**). Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (**BCPP** a **Regulovaný trh BCPP**).

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (**ČNB**). Tímto není omezeno právo Emitenta následně požádat ČNB o notifikaci schválení Prospektu Národní bance Slovenska (**NBS**) pro účely veřejné nabídky Dluhopisů na Slovensku.

Prospekt obsahující znění Emisních podmínek byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2019/090866/570 ke sp.zn. S-Sp-2019/00052/CNB/572 ze dne 22. srpna 2019, které nabylo právní moci dne 23. srpna 2019. ČNB tento Prospekt schválila jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu a pouze z hlediska toho, že Prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani kvalitu cenného papíru ani schopnost emitenta splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489 (**Centrální depozitář**), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003522930.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 20. srpna 2019. Dojde-li po schválení Prospektu a před vydáním, resp. ukončením veřejné nabídky Dluhopisů či přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent Prospekt aktualizovat formou dodatků k Prospektu. Každý takový dodatek bude schválen ČNB. **Pro účely veřejné nabídky a přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu je Prospekt platný po dobu 12 měsíců od jeho pravomocného schválení ČNB. Tento Prospekt tedy pozbude platnosti 22. srpna 2020. Povinnost doplnit Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti.**

Po skončení veřejné nabídky Dluhopisů nebo po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, historické finanční údaje a zprávy auditora, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/offering-documents> a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod. (více viz kapitolu **DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ**).

Koordinátor

J & T BANKA, a.s.

Vedoucí spolumanažerů

Česká spořitelna, a.s.

J & T BANKA, a.s.

Komerční banka, a.s.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (**Prováděcí nařízení**).*

*Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (**Zákon o cenných papírech USA**) a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.*

Zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investice do Dluhopisů. Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent ani žádný z Vedoucích spolunanažerů neschválili jakákoli jiná prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem nebo Vedoucími spolunanažery. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu.

Emitent, Vedoucí spolunanažerů ani žádný jejich zástupce nečiní žádné prohlášení žádnému adresátovi nabídky ani kupujícímu Dluhopisů ohledně zákonnosti jakékoli investice tohoto adresáta nabídky nebo kupujícího podle příslušných zákonů o investicích nebo jiných zákonů. Každý investor by měl se svými poradci projednat právní, daňové, obchodní, finanční a související aspekty koupě Dluhopisů. Žádný z Vedoucích spolunanažerů nezávisle neověřoval informace obsažené v tomto Prospektu. Proto Vedoucí spolunanažerů nečiní žádné výslovné ani implicitní prohlášení ani závazek a nepřebírají žádnou odpovědnost ve vztahu k přesnosti nebo úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu nebo do něj zahrnutých ani jiných informací poskytnutých Emitentem v souvislosti s nabídkou Dluhopisů. Vedoucí spolunanažerů nepřebírají žádnou odpovědnost ve vztahu k informacím poskytnutým Emitentem v souvislosti s nabídkou nebo distribucí Dluhopisů. Vedoucí spolunanažerů výslovně prohlašují, že se nezavazují zkoumat finanční situaci či záležitosti Emitenta během doby platnosti Dluhopisů nebo poskytnout jakémukoli investorovi do Dluhopisů jakékoli informace, které se Vedoucí spolunanažerů dozvědí.

Informace obsažené v kapitolách Zdanění a Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradenství. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoli jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Tento Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty týkající se Emitenta, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/offering-documents> a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) stejnopis Smlouvy s administrátorem (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách). Blíže viz kapitolu Emisní podmínky Dluhopisů.

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

*Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány (**IFRS**). Kopie finančních výkazů a auditorských zpráv, které jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem, jsou k dispozici k bezplatnému nahlédnutí v běžné pracovní době od 9:00 do*

16:00 hod. v sídle Emitenta. Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. Hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou v různých tabulkách mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty v některých tabulkách nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

Informace obsažené pod hypertextovými odkazy v tomto Prospektu, s výjimkou takových informací podle kapitoly Informace zahrnuté odkazem, nejsou součástí Prospektu, a tudíž nebyly ověřeny ani schváleny ČNB.

OBSAH

I.	SHRnutí	7
1	ÚVOD A UPOZORNĚNÍ	7
2	KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ	8
3	KLÍČOVÉ INFORMACE O DLUHOPISECH	10
4	KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE DLUHOPISŮ A JEJICH PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU	11
II.	Rizikové faktory	14
1	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	14
2	Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům	24
III.	Informace začleněné odkazem	28
IV.	Odpovědná osoba	29
V.	Upisování a prodej	30
1	Obecné informace o nabídce, pověřené osobě a způsobu upisování	30
2	Umístění a nabídka Dluhopisů	30
3	Přijetí k obchodování	33
4	Omezení týkající se šíření Prospektu a nabídky a prodeje Dluhopisů	33
5	Udělení souhlasu s použitím Prospektu	34
VI.	Emisní podmínky Dluhopisů	35
VII.	Zájem osob zúčastněných na Emisi	66
VIII.	Důvody nabídky a použití výnosů	67
IX.	Informace o Emitentovi	68
1	Oprávnění auditorů	68
2	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	68
3	Údaje o Emitentovi	68
4	Činnosti a předmět podnikání Emitenta	73
5	Popis činnosti Emitenta	76
6	Hlavní trhy Emitenta	76
7	Organizační struktura Emitenta	77
8	Informace o trendech	84
9	Prognózy nebo odhady zisku	85
10	Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta	85
11	Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Emitenta	89
12	Soudní a rozhodčí řízení	106
13	Významná změna finanční pozice Emitenta	108
14	Významné smlouvy	108
15	Zveřejněné dokumenty	109
X.	Zdanění	110
1	Zdanění v České republice	110
2	Zdanění ve Slovenské republice	112
XI.	Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi	114
1	Vymáhání soukromoprávních závazků v České republice	114
XII.	Všeobecné informace	116
1	Interní schválení	116
2	Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů	116
3	Schválení Prospektu Českou národní bankou	116
4	Datum Prospektu	116
5	Údaje od třetích stran	116
6	Definice	116
XIII.	Index	117

I. SHRUTÍ

Níže uvedené shrnutí uvádí klíčové informace, jež investoři potřebují, aby porozuměli povaze a rizikům Emitenta a Dluhopisů. Shrnutí je nutné vykládat ve spojení s ostatními částmi tohoto Prospektu. Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity ve Shrnutí, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

1 ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

Upozornění	<p>Toto shrnutí je třeba číst jako úvod k prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek, a to včetně jeho případných dodatků.</p> <p>Investor může přijít o veškerý investovaných kapitál nebo jeho část v případě, že Emitent nebude mít dostatek prostředků na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a/nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů odpovídající výši Emisního kurzu Dluhopisů.</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu, nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje informace uvedené v článku 7 Nařízení o prospektu.</p>
Název Dluhopisu a mezinárodní identifikační číslo (ISIN)	<p>Název Dluhopisů je „SAZKA GR. 5,20/24“. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen identifikační kód ISIN CZ0003522930 .</p>
Identifikační a kontaktní údaje Emitenta	<p>Emitentem Dluhopisů je společnost SAZKA Group a.s., IČO: 242 87 814, LEI: 3157001WZJ5035EAL536.</p> <p>Emitenta je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 225 010 612 nebo prostřednictvím emailové adresy ir@sazkagroup.com.</p>
Identifikační a kontaktní údaje osob nabízejících Dluhopisy a osoby, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů, kterými jsou:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) Česká spořitelna, a.s., IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, Česká republika. Společnost Česká spořitelna, a.s. je možné kontaktovat na telefonním čísle 800 468 378 (800 INVEST) nebo prostřednictvím emailové adresy csas@csas.cz.(ii) J & T BANKA, a.s., IČO: 471 15 378, LEI: 3157001000000043842, se sídlem Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika. Společnost J & T BANKA, a.s. je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 300 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz.(iii) Komerční banka, a.s., IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, se sídlem Na Příkopě 33, čp. 969, 110 00 Praha 1, Česká republika. Společnost Komerční banka, a.s. je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 222 008 229 nebo prostřednictvím emailové adresy milos_kral@kb.cz.(iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, společnost se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, Česká republika. Společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 216 821 nebo prostřednictvím emailové adresy DCM@unicreditgroup.cz. <p>Emitent prostřednictvím kotečního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 23. září 2019. Kotečním agentem je J & T BANKA, a.s. (Koteční agent), která může být kontaktována způsobem uvedeným výše.</p>
Identifikační a kontaktní údaje orgánu, který schvaluje Prospekt	<p>Prospekt byl schválen Českou národní bankou jako orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem podle zák. č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a článku 31 Nařízení o prospektu.</p> <p>Českou národní banku lze kontaktovat na telefonním čísle +420 224 411 111 nebo +420 800 160 170.</p>
Datum schválení Prospektu	<p>Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/090866/570 ke sp. zn. S-Sp-2019/00052/CNB/572 ze dne 22. srpna 2019, které nabylo právní moci dne 23. srpna 2019.</p>

2 KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ

2.1 Kdo je emitentem cenných papírů?

<p>Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost</p>	<p>Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky, se sídlem Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 18161.</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (Občanský zákoník) a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o obchodních korporacích) a zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů (Živnostenský zákon).</p> <p>Nad výše uvedené předpisy se na společnosti ze skupiny SAZKA Group, v jejímž čele stojí Emitent, uplatní mj. i následující předpisy: zákon č. 186/2016 Sb., o hazardních hrách, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o hazardních hrách), italský občanský zákoník z roku 1942, č. 262 a italská koncesní listina č. 0058555 20/06/2016-I, řecký zákon č. 4548/2018, o reformě pro akciové společnosti, řecký zákon č. 2843/2000 ve vztahu k monopolním právním, ve znění pozdějších předpisů, řecký zákon č. 3229/2004, o dohledu nad trhem hazardních her, ve znění pozdějších předpisů, řecký zákon č. 4002/2011, o regulaci herního trhu videoloterijních terminálů (VLT) a online her, ve znění pozdějších předpisů, řecký zákon č. 3556/2007, o požadavcích na transparentnost pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodovány na regulovaném trhu, ve znění pozdějších předpisů a rakouský zákon č. 620/1989, o hazardních hrách, ve znění pozdějších předpisů.</p>
<p>Hlavní činnosti Emitenta</p>	<p>Mezi hlavní činnosti Emitenta patří investice do loterijních a herních společností. Emitent také podporuje své dceřiné společnosti v oblasti centrálního managementu, strategického řízení, rozvoje současných a nových prodejních kanálů a technologií, inovativních herních formátů a marketingových strategií.</p>
<p>Společníci Emitenta</p>	<p>Jediným akcionářem a zároveň ovládající osobou podle Zákona o obchodních korporacích Emitenta je společnost KKCG AG, se sídlem Kapellgasse 21, 6004 Luzern, Švýcarská konfederace, LEI: 3157003DIPEVBZHRL14 (KKCG AG), jež je ze 100 % vlastněna společností KKCG Holding AG se sídlem ve Švýcarsku. Jediným akcionářem KKCG Holding AG je společnost Valea Holding AG se sídlem v Lichtenštejnském knížectví. Jediným akcionářem Valea Holding AG je nadace Valea Foundation existující podle práva Lichtenštejnského knížectví. Valea Foundation nemá žádné společníky a není ovládána jakoukoliv osobou. Určeným beneficiem nadace Valea Foundation je pan Karel Komárek, nar. 15. března 1969, bytem 1936 Verbier, Chalet Trois Couronnes, Chemin Sonalon d'en Haut 8a, Švýcarská konfederace.</p> <p>Emitent je součástí skupiny SAZKA Group (Skupina SAZKA Group), kterou tvoří členové Skupiny SAZKA Group. Skupina SAZKA Group je mezinárodní skupinou, jejímž skutečným majitelem ve smyslu zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění, je pan Karel Komárek.</p>
<p>Klíčové řídicí osoby Emitenta</p>	<p>Klíčovými řídicími osobami Emitenta jsou členové jeho představenstva, kterými jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Karel Komárek, narozen 15. března 1969, který vykonává funkci předsedy představenstva; (ii) Pavel Šaroch, narozen 9. července 1970, který vykonává funkci člena představenstva; a (iii) Robert Chvátal, narozen 10. srpna 1968, který vykonává funkci člena představenstva.
<p>Auditor Emitenta</p>	<p>Auditorem Emitenta je společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., IČO: 407 65 521, se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika (Auditor emitenta).</p>

2.2 Které finanční informace o Emitentovi jsou klíčové?

<p>Klíčové finanční informace o Emitentovi</p>	<p>Následující tabulky uvádí přehled klíčových finančních údajů Emitenta.</p>		
<p>Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát (v tis. eur):</p>			
		za rok 2018	za rok 2017*
Provozní zisk	433.770	331.866	
<p>Konsolidovaný výkaz o finanční pozici (v tis. eur):</p>			
		k 31. prosinci 2018	k 31. prosinci 2017*
Čistý finanční dluh (vypočítaný jako součet dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků minus peníze a peněžní ekvivalenty)	2.246.835	1.846.045	
<p>Konsolidovaný výkaz peněžních toků (v tis. eur):</p>			
		za rok 2018	za rok 2017*
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	225.337	228.137	

Čisté peněžní toky z finanční činnosti	23.341	(8.070)
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	(347.091)	(171.972)

*Údaje k 31. prosinci 2017 zohledňují akvizici společnosti NEUROSOFT S.A. v konsolidovaných výkazech Emitenta.

Uvedené účetní údaje vychází z hodnot uvedených v konsolidovaných účetních výkazech Emitenta za rok 2018. Auditor emitenta ověřil jeho konsolidované účetní výkazy za rok končící 31. prosince 2018. Auditor emitenta vydal k uvedeným finančním výkazům výrok „bez výhrad“. Za rok končící 31. prosince 2017 ověřovala účetní výkazy Emitenta společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Od data poslední účetní závěrky Emitenta ověřené Auditorem emitenta nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve výhledkách Emitenta. Od konce období, za které byly zveřejněny Emitentovy finanční údaje, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace Emitenta, s výjimkou změny akcionářské struktury Emitenta, prodeje SAZKA Group Adriatic d.o.o. (**SAZKA Group Adriatic**) a vyplacení ostatních kapitálových fondů Emitenta KKCG AG ve výši 420.000 tis. eur, které bylo započteno na úvěr poskytnutý Emitentem KKCG AG jako finanční asistenci.

2.3 Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Emitenta?

Hlavní rizika specifická pro Emitenta	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi a dalším společnostem Skupiny SAZKA Group, jejíž je Emitent součástí, zahrnují především následující potenciální skutečnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> Skupina SAZKA Group je vystavena rizikům, která se vztahují k případným změnám nebo zpřísnění právního rámce v zemích, v nichž působí – Sektor loterií a her je v jednotlivých zemích významně regulován. Příslušné úřady jednotlivých států mají právo jednostranně změnit právní a regulační rámec upravující herní plány her, které společnosti ze Skupiny SAZKA Group nabízí. Společnosti Skupiny SAZKA k provozování mj. loterií a her musí mít licence, které jsou udělovány na určitou dobu. Přestože Skupina SAZKA Group usiluje o udržení a expanzi aktivit v segmentu online loterií a her, nelze zaručit, že žádostem o vydání nových licencí bude příslušným úřadem vyhověno, případně může dojít k zamítnutí žádosti o její prodloužení. Skupina SAZKA Group je vystavena riziku potenciálních ztrát práv na provozování loterií a sportovních sázkových her anebo potenciálních změn licencí a koncesí – Například ve vztahu k její podnikatelské činnosti v Itálii, tamní regulační orgán poskytl koncesi k provozu hazardních her na základě koncesní smlouvy. Podle této smlouvy může regulátor kdykoliv v době platnosti koncese dle svého uvážení pozastavit možnost nabízet příslušné hry a za určitých podmínek koncesi odejmout či ji nechat propadnout. I v dalších zemích může dojít v případě nesplnění regulačních povinností k uložení sankcí, odebrání licencí či ukončení koncesí, což by vedlo až k nutnosti ukončení provozované obchodní činnosti. Většina výnosů Skupiny SAZKA Group pochází z her s fixními výhrami, které jsou náchylnější k nižším maržím než hry s proměnlivými výhrami – Hry s fixními výhrami (např. numerické loterie, stírací losy) jsou v porovnání s hrami s variabilními výhrami (např. dostihové sázky) náchylnější k nákladovému tlaku a sníženým maržím, v případě, že dojde k poklesu objemu jejich prodeje. U her s fixní výhrou je totiž výše výhry vyjádřena procentem z hodnoty sázenek/losů vydaných k prodeji bez ohledu na to, kolik se jich skutečně prodá. Výše marže u her s fixní výhrou tak závisí na objemu prodeje a na tom, zda výherní čísla odpovídají číslům na skutečně prodaných sázenkách/losech. V případě, že nejsou prodány všechny vydané sázenky/losy, čelí společnosti Skupiny SAZKA Group riziku, že hodnota výhry může činit významnou část souhrnné hodnoty prodaných sázenek/losů nebo ji dokonce může překročit. Skupina SAZKA Group má významné dluhové závazky a je vázána restriktivními dluhovými smlouvami – Všechna tato omezení podléhají výjimkám a výhradám. Smlouvy, které zavazují společnost Skupiny SAZKA Group, mohou omezit jejich schopnost financovat své budoucí činnosti a kapitálové potřeby, využívat obchodní příležitosti a vykonávat činnosti, které mohou být v jejich zájmu. Emitent je holdingovou společností a je závislý na platbách od společností Skupiny SAZKA Group, aby mohl dostát svým závazkům z Dluhopisů. Tyto společnosti nemusí mít povolen, nebo nemusí být schopny, platby Emitentovi poskytnout – Tyto platby dosahovaly v roce 2017 i 2018 téměř 100 % příjmů Emitenta. Schopnost poskytovat finanční prostředky Emitentovi přitom podléhá, mimo jiné, místním daňovým omezením a místním omezením korporátního práva týkajícím se výdělků, úrovní zákonných nebo statutárních rezerv, ztrát z minulých let, požadavkům na kapitál pro společnosti Skupiny SAZKA Group, a taktéž podmínkám příslušných akcionářských smluv. Navíc mohou vybraná ustanovení finanční dokumentace upravující příslušné dluhové závazky společností Skupiny SAZKA Group tyto výplaty omezit či zakázat. Skupina SAZKA Group je vystavena riziku v zemích, kde působí (s ohledem na sídlo Emitenta a společností Skupiny SAZKA Group), a rovněž i v zemích, kde Skupina SAZKA Group vyvíjí svou obchodní činnost – Významným faktorem v hodnocení rizika schopnosti země dostát svým budoucím závazkům je její ratingové hodnocení. Nelze zaručit, že si jednotlivé země svůj aktuální rating udrží a že nedojde k jeho zhoršení. Případné snížení ratingu může poukazovat na nepříznivý vývoj národní ekonomiky, její předpokládaný hospodářský růst, snížení disponibilních příjmů domácností a s tím spojeného snížení výdajů domácností na loterijní a sázkové aktivity.
--	--

	<p>7. Skupině SAZKA Group by mohla vzniknout povinnost platit nepředvídatelné daně, daňová penále a zvláštní odvody a poplatky v souvislosti s novými daňovými povinnostmi – V České republice se v současnosti uvažuje o zvýšení sazeb daní z hazardních her a zrušení osvobození od daně z příjmu pro fyzické osoby, pokud výše výhry z příslušné hry přesahuje 100.000 Kč. Na Kypru zase Skupině SAZKA Group hrozí zavedení dodatečného zavedení daňové zátěže na udělenou koncesi k provozu her.</p> <p>8. Skupina SAZKA Group je ovlivněna rizikem možného úniku dat – Všechny společnosti Skupiny SAZKA Group podléhají regulaci spojené s užíváním osobních dat, které získávají od hráčů. Přičemž při provozu používají třetí strany, kterým osobní data předávají. Za porušení příslušné regulace hrozí sankce až do výše 4 % z celkového obrátu společností Skupiny SAZKA Group a těch dalších společností, které jsou kontrolovány jednou osobou a povinnost uhradit související civilní nároky.</p> <p>9. Schopnost Skupiny SAZKA Group získávat přístup k úvěrovým a dluhopisovým trhům a její schopnost získat dodatečné financování je částečně závislá na ratingu Emitenta, a to zejména v důsledku dobrovolné nabídky převzetí OPAP – V důsledku ohlášení Dobrovolné nabídky převzetí došlo ke změně výhledu v ratingu S&P Global Ratings Europe Limited (S&P z BB- pozitivní na BB- negativní. Snížení ratingu by mělo zásadní vliv na schopnost získat dodatečné financování za obchodně rozumných podmínek.</p> <p>Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta a společností Skupiny SAZKA Group, respektive na jejich podnikatelskou činnost. To ve svém důsledku může podstatně zhoršit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.</p>
--	---

3 KLÍČOVÉ INFORMACE O DLUHOPISECH

3.1 Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?

Dluhopisy	<p>Zaknihované dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,20 %, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise do 5.000.000.000 Kč s možným navýšením jmenovité hodnoty až do výše 6.000.000.000 Kč, splatné v roce 2024, ISIN CZ0003522930. Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 500.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise nepřesáhne 5.000.000.000 Kč, nebo 600.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena na 6.000.000.000 Kč.</p> <p>Datum emise je 23. září 2019. Dnem konečné splatnosti dluhopisů je 23. září 2024.</p> <p>Dluhopisy jsou vydávány dle Zákona o dluhopisech.</p>
Měna Dluhopisů	Koruna česká (CZK)
Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>Práva a povinnosti Emitenta a Vlastníků dluhopisů plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky.</p> <p>S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti dluhopisů a právo na výnos z Dluhopisů. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově.</p> <p>S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech a Emisními podmínkami.</p> <p>Schůze Vlastníků dluhopisů může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej v souladu s právními předpisy společným uplatněním práv u soudu nebo u jiného orgánu anebo kontrolou plnění Emisních podmínek Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je dále spojeno právo žádat předčasné splacení Dluhopisů v případě, že nedojde ke vzniku Dodatečného zajištění nejpozději společně s poskytnutím zajištění Zajištěným věřitelům, pokud došlo ke vzniku Zajištěného financování k Datu emise nebo později do úplného splacení závazků z Dluhopisů, dojde ke Změně ovládnání, nastane a trvá Případ porušení a v případě hlasování proti Změně zásadní povahy na schůzi Vlastníků dluhopisů.</p> <p>Počínaje uplynutím dvou let od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasné splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději 37 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti. Částečné splacení Dluhopisů může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti, které bude Datem výplaty úroků. Emitent může splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný úrokový výnos připadající na výši předčasně splácené jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti, a mimořádný úrokový výnos, který bude určen jako 1/60 roční Úrokové sazby připadající na celkovou částku předčasného splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů násobená počtem celých měsíců, které od příslušného Dne předčasné splatnosti zbývají do Dne konečné splatnosti dluhopisů, přičemž počet celých měsíců bude zaokrouhlen směrem dolů.</p>

Pořadí přednosti Dluhopisů v případě platební neschopnosti Emitenta	Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta nebo alespoň stejným nebo obdobným způsobem zajištěným v budoucnu v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být v souladu s Emisními podmínkami převody pozastaveny.
Výnos Dluhopisů	Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,20 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně zpětně, vždy k 23. březnu a k 23. září každého roku. Prvním Dnem výplaty úroků je 23. březen 2020.

3.2 Kde budou Dluhopisy obchodovány?

Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh	Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise.
--	--

3.3 Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Dluhopisy?

Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující právní a jiné skutečnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> Riziko, že Dodatečné zajištění nevznikne – Případné Dodatečné zajištění vznikne až po Datu emise, dojde-li ke vzniku povinnosti Emitenta toto Dodatečné zajištění zřídít nebo nechat zřídít. Pokud by k jeho vzniku nedošlo a Vlastníci dluhopisů by v důsledku toho požadovali předčasné splacení Dluhopisů, budou v horším postavení než v případě, že by Dluhopisy byly zajištěné, protože může existovat riziko, že Emitent nebude schopen v daném čase uhradit závazky z Dluhopisů. Práva Vlastníků dluhopisů mohou být negativně ovlivněna nesplněním podmínek pro vznik Dodatečného zajištění nebo tím, že poskytovatelé zajištění nejsou vlastníky Předmětů zajištění – Právní předpisy vyžadují, aby v případě určitých předmětů zajištění poskytovatel nebo příjemce zajištění splnily určité zákonné požadavky. Agent pro zajištění, pokud bude jmenován, není povinen sledovat, zda byly splněny. Nesplnění zákonných požadavků pro vznik Dodatečného zajištění může způsobit ztrátu Dodatečného zajištění nebo priority Dodatečného zajištění ve vztahu k třetím osobám. Schopnost Vlastníků dluhopisů uspokojit se z Dodatečného zajištění může být omezená – Případné Dodatečné zajištění Dluhopisů podléhá výjimkám, zatížením, zástavním právům a jakýmkoli dalším jiným právním vadám povoleným dle Emisních podmínek či Mezivěřitelské dohody. Jejich existence může mít nepříznivý dopad na hodnotu Dodatečného zajištění nebo na jeho výkon. Riziko nesplacení a rizika spojená s případným odkupem Dluhopisů Emitentem – Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Riziko úrokové sazby z Dluhopisů – Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu se mění. Riziko úplného nebo částečného předčasného splacení – Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení. <p>Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní dopad na výnos investora z Dluhopisů. Pokud by se některé z uvedených rizik realizovalo, může dokonce dojít k tomu, že investorovi do Dluhopisů bude vrácena pouze část jmenovité hodnoty nebo o svoji investici zcela přijde.</p>
---	---

4 KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE DLUHOPISŮ A JEJICH PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

4.1 Za jakých podmínek a podle jakého časového rozvrhu mohou investovat do Dluhopisu?

Obecné podmínky veřejné nabídky	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů v rámci veřejné nabídky podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu v České republice a to v období od 23. srpna 2019 do 15. srpna 2020, a po notifikaci schválení Prospektu NBS i na Slovensku, a to nejdéle do 15. srpna 2020. Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších.</p> <p>Podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti.</p> <p>V souvislosti s podáním objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s příslušným Vedoucím spolumanažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené CDCP, nebo vedení podobné evidence cenných papírů u příslušného Vedoucího spolumanažera, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů, případně mohou být příslušným Vedoucím spolumanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.</p>
--	--

	<p>V rámci veřejné nabídky bude:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Koordinátor přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky, J & T Banka, a.s., pobočka zahraniční banky, Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika; (ii) ČS přijímat pokyny prostřednictvím vybraných poboček; (iii) KB přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze; a (iv) UCB přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraniční banky, Šancová 1/A, Bratislava 813 33, Slovenská republika.
Očekávaný časový rozvrh veřejné nabídky	Dluhopisy budou nabízeny od 23. srpna 2019 do 15. srpna 2020.
Informace o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	Emitent prostřednictvím Kodačnického agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise a budou obchodovány v souladu s příslušnými pravidly Regulovaného trhu BCPP.
Plán distribuce Dluhopisů	<p>Emitent zamýšlí prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů nabízet Dluhopisy v rámci veřejné nabídky všem kategoriím investorů v České republice a Slovenské republice a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně také dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a zveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.</p> <p>Investoři v České republice i Slovenské republice budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace a vyzvání k podání objednávky ke koupi Dluhopisů.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy, není stanovena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Dluhopisů nabízených Vedoucími spolumanažery. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je každý Vedoucí spolumanažer oprávněn po dohodě s Emitentem jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený danému Vedoucímu spolumanažerovi.</p> <p>Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Vedoucí spolumanažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.</p> <p>Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Koordinátorem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.</p> <p>Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat formou DVP (delivery versus payment) prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených těmito pravidly a provozními postupy. Úpis Dluhopisů lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.</p>
Odhad celkových nákladů spojených s Emisí nebo nabídkou	<p>Náklady přípravy Emise dluhopisů činily cca 1,7 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů a cca 14 mil. Kč (včetně DPH). Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Emise) bude odpovídat celkové upsané jmenovité hodnotě Dluhopisů snížené o cca 1,7 % a cca 14 mil Kč (včetně DPH).</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) J & T BANKY v České republice nebudou účtovány žádné poplatky za podání pokynu k úpisu. Investorovi do Dluhopisů mohou být účtovány poplatky ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů, minimálně 2.000 Kč a poplatky dle aktuálního standardního ceníku Koordinátora zveřejněného na internetových stránkách Koordinátora https://www.jtbank.cz, v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků; verze Ceník investičních služeb – od 1. srpna 2019, datum zveřejnění 11. července 2019 (ii) J & T BANKY ve Slovenské republice se hradí poplatky podle aktuálního standardního sazebníku slovenské pobočky Koordinátora k datu obchodu. K datu vyhotovení tohoto Prospektu činí poplatky 0,60 % z objemu obchodu. Pokud je obchod vypořádán na jiný majetkový účet, než je držitelství účet, tento poplatek je ve výši 1 % z objemu transakce, minimálně 480 eur. Standardní aktuální sazebník slovenské pobočky Koordinátora je zveřejněn na jeho internetové stránce www.jtbanka.sk, v sekci Užitečné informace, pododkaz Sazebník, verze Sazobník poplatkov časť I - fyzické osoby nepodnikatelia, účinný od 1. ledna 2019 a Sazobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1. srpna 2019;

	<p>(iii) ČS může být účtován dle pokynu k úpisu cenných papírů poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného dluhopisu. Dále mohou být účtovány běžné poplatky za vedení investičního účtu dle aktuálního ceníku na stránkách www.csas.cz, odkaz Ceník – sekce Spoření a investování, část 7. Investování do dluhopisů a dluhových cenných papírů. Tyto náklady k datu vyhotovení prospektu nepřesahují 0,07 % p. a.;</p> <p>(iv) KB nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u KB, bude dle aktuálního ceníku KB uvedeného na internetových stránkách www.kb.cz, v sekci O bance, Vše o KB, Regulace investičního bankovníctví, Informace k MiFID II, Smluvní dokumentace, Smlouva o obstarávání koupě nebo prodeje investičních nástrojů (G-klient), Sazebník pro Smlouvu o obstarávání koupě nebo prodeje nebo prodeje investičních nástrojů, anebo v sekci Ceny a sazby, Kompletní sazebníky, Občané (v závislosti na typu smlouvy), hradit běžné poplatky KB za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,05 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty, minimálně však 15 Kč měsíčně;</p> <p>(v) UCB v České republice nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UCB, bude dle aktuálního ceníku UCB uvedeného na internetových stránkách www.unicreditbank.cz, v sekci Sazebník, část 10. Cenné papíry a podílové fondy, hradit běžné poplatky UCB za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně však 300 Kč navýšené o daň z přidané hodnoty; a</p> <p>(vi) UCB ve Slovenské republice nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UCB ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku UCB uvedeného na internetových stránkách www.unicreditbank.sk, v sekci Cenníky, část 11. Obchodovanie a služby s cennými papiermi, hradit běžné poplatky UCB za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně 2 eur a maximálně 30 eur měsíčně, navýšené o daň z přidané hodnoty.</p> <p>Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí, apod.</p>
--	---

4.2 Kdo je osobou nabízející cenné papíry nebo osobou, která žádá o přijetí k obchodování?

Popis osob nabízejících Dluhopisů	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů, kterými jsou:</p> <p>(i) Česká spořitelna, a.s., IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, Česká republika.</p> <p>(ii) J & T BANKA, a.s., IČO: 471 15 378, LEI: 3157001000000043842, se sídlem Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika.</p> <p>(iii) Komerční banka, a.s., IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, se sídlem Na Příkopě 33, čp. 969, 110 00 Praha 1, Česká republika.</p> <p>(iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4, Česká republika.</p> <p>Vedoucí spolumanažerů jsou bankami a při své činnosti se řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem, Zákonem o obchodních korporacích, zákonem č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o bankách), a ZPKT.</p>
Popis osoby, která bude žádat o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	<p>Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Kotačním agentem je J & T BANKA, a.s., IČO: 471 15 378, LEI: 3157001000000043842, se sídlem Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika. Kotační agent je bankou a při své činnosti se řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem, Zákonem o obchodních korporacích, Zákonem o bankách a ZPKT.</p>

4.3 Proč je tento Prospekt sestavován?

Použití výnosů a odhad čisté částky výnosů	<p>Dluhopisy jsou nabízeny za účelem financování společností ve Skupině SAZKA Group, financování akvizic nových společností či zvyšování kapitálových účastí na těch stávajících, mj. v souvislosti s Dobrovolnou nabídkou převzetí, na dluhovou službu a všeobecné potřeby.</p> <p>Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta bude odpovídat celkové upsané jmenovité hodnotě Dluhopisů snížené cca o 14 mil. Kč (včetně DPH) a 1,7 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.</p>
Způsob umístění Dluhopisů	<p>Dluhopisy budou umístěny Vedoucími spolumanažery na trh. Vedoucí spolumanažerů se zavázali vynaložit veškeré úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Nabídka Dluhopisů tak bude činěna tzv. na „best efforts“ bázi. Vedoucí spolumanažerů ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.</p>
Střet zájmů osob zúčastněných na Emisi nebo nabídce	<p>Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů, vyjma Vedoucích spolumanažerů, na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.</p> <p>Koordinátor působí též v pozici Administrátora a Kotačního agenta.</p>

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o úpis či koupi Dluhopisů, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o úpis či koupi Dluhopisů předem pečlivě zkoumány a zváženy.

Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Níže uvedený text nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem a/nebo jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.

Rizikové faktory jsou řazeny v jednotlivých kategoriích a podkategoriích od nejvýznamnějších po nejméně významné.

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Z pohledu Emitenta existují zejména následující rizikové faktory, které mohou mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

Regulace, politika státu a právní rizika

Skupina SAZKA Group je vystavena rizikům, která se vztahují k případným změnám nebo zpřísnění právního a regulačního rámce v zemích, v nichž působí

Sektor loterií a her je v jednotlivých zemích významně regulován. Příslušné úřady jednotlivých států mají právo jednostranně změnit právní a regulační rámec upravující herní plány her, které společnosti ze Skupiny SAZKA Group nabízí.

V současnosti se změny v jednotlivých zemích zaměřují na rozvoj regulace online loterijního a herního trhu. Zavádění takové regulace se sebou přináší nutnost získávání licencí na provozování online loterií a her. Přestože Skupina SAZKA Group usiluje o expanzi aktivit v segmentu online loterií a her, nelze zaručit, že žádosti společnosti ze Skupiny SAZKA Group o vydání nové licence bude příslušným úřadem vyhověno, případně že příslušný úřad prodlouží nebo neodebere již existující licenci. V nejbližší době vyprší v České republice povolení k číselným loteriím a losům (prosinec 2022), k technickým hrám (listopad 2023), ke kurzovým sázkám (prosinec 2024) a k hrám TOTO Sazka a SAZKAMOBIL šance (leden 2023), v Itálii exkluzivní licence k provozování loterie (listopad 2025), v Řecku licence pro provozování stíracích losů (2026) a v Rakousku licence pro provozování kasin (2027). Skupina SAZKA Group také čelí riziku, že změny v regulaci umožní otevření trhu širší konkurencí, jako např. Zákon o hazardních hrách, který od 1. ledna 2017 otevřel trh hazardních her v České republice i zahraničním provozovatelům.

Dále na Kypru působící společnost OPAP CYPRUS LTD, dceřiná společnost Hellenic Football Prognostic Organisation S.A. (OPAP), provozuje tamní podnikatelskou činnost na základě dvoustranné smlouvy z roku 2003 mezi Kyperskou republikou a Řeckou republikou, která může být ukončena kterýmkoli státem na základě předchozího oznámení druhému státu s 12 měsíční výpovědní dobou. Vedle této možnosti ukončení provozu, schválil kyperský parlament zákon o některých hazardních hrách, podle kterého povede zvláštní výbor koncesní řízení a předloží ministři financí návrh na výběr vhodného provozovatele, kterému by

byla udělena výhradní nepřenositelná licence k nabízení některých číselných hazardních her na Kypru. Tento výbor nejprve přistoupí k posouzení vhodnosti současného provozovatele, tj. OPAP CYPRUS LTD. Pokud došel k závěru, že není vhodným kandidátem pro udělení výhradní licence, požádá výbor o vyjádření zájmu až pěti jiných kandidátů. Mezi licencované hry spadají: číselné loterie a hry s fixními kurzy založené na přesném výsledku kombinace výsledků sportovních akcí.

Ukončení anebo neprodloužení licence by mělo zásadní dopad na provozní činnost příslušných společností Skupiny SAZKA Group, které by následně nemohly provozovat příslušnou herní či loterijní činnost. Dopad konce provozu společností Skupiny SAZKA Group by mohl mít zásadně negativní dopady na příjmy Emitenta, a následně na jeho schopnost dostát svým závazkům z Dluhopisů řádně.

Skupina SAZKA Group je vystavena riziku potenciálních ztrát práv na provozování loterií a sportovních sázkových her anebo potenciální změny licencí a koncesí

Produkty a obchodní aktivity společností Skupiny SAZKA Group podléhají povinnosti získat příslušnou licenci, resp. koncesi.

Příslušný italský regulační orgán poskytl koncesi Lottoitalia S.r.l. (**LOTTOITALIA**) ze Skupiny SAZKA Group na základě koncesní smlouvy. Podle této smlouvy může regulační orgán LOTTOITALIA kdykoliv v době platnosti koncese dle svého uvážení pozastavit možnost nabízet příslušné hry. Dále tato smlouva opravňuje regulátora požadovat jakoukoliv úpravu v provozu her z nepředvídatelných událostí, které by vedly k potřebě tyto změny provést a dále může koncesi odejmout či ji nechat propadnout, pokud by LOTTOITALIA neplnila povinnosti stanovené koncesní smlouvou anebo příslušnými zákony.

V ostatních zemích, kde společnosti Skupiny SAZKA Group provozují svoji podnikatelskou činnost, musí plnit příslušné regulační povinnosti a jednat v souladu s použitelnými zákony. Za porušení povinností uložených v licencích, neplacení daní či jiných poplatků mohou příslušné orgány uložit těmto společnostem sankce včetně pozastavení či odebrání příslušné licence či koncese.

Ztráta práv poskytovat služby a produkty spadající do portfolia společností Skupiny SAZKA Group by měla velmi negativní vliv na konsolidované tržby Emitenta a všeobecně na obchodní aktivity Skupiny SAZKA Group a její provozní výsledky, a tím na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Skupině SAZKA Group by mohla vzniknout povinnost platit nepředvídatelné daně, daňová penále a zvláštní odvody a poplatky v souvislosti s novými daňovými povinnostmi

Vláda České republiky navrhuje od 1. ledna 2020 zvýšení sazeb daní z hazardních her novelizací zákona č. 187/2016 Sb., o daní z hazardních her. Vládní návrh prošel v Poslanecké sněmovně ČR prvním čtením a nelze vyloučit, že zvýšení sazeb daně z hazardních her skutečně nastane. Návrh upravuje zvýšení dílčích základů daně tak, že sazba daně pro dílčí základ daně z kurzových sázek, totalizátorových her, tombol a turnajů malého rozsahu se zvýší z 23 % na 25 % a sazba daně pro dílčí základ daně z loterií, bing a živých her se zvýší z 23 % na 30 %. V případě, že bude tato změna přijata, lze předpokládat, že dojde ke zvýšení daňové zátěže výnosů společnosti SAZKA a.s. (**SAZKA**), což může vést ke snížení výnosů Skupiny SAZKA Group z důvodu vyšší daňové zátěže.

Vláda České republiky dále navrhuje od 1. ledna 2020 zrušení osvobození od daně z příjmu pro fyzické osoby, pokud výše výhry z příslušných her přesahuje 100.000 Kč. Vládní návrh prošel v Poslanecké sněmovně ČR prvním čtením a nelze vyloučit, že osvobození od daní z výher bude k lednu 2020 skutečně zrušeno. Touto legislativní změnou budou negativně dotčeni hráči hazardních her, kteří budou muset nově odvádět daň z výher nad 100.000 Kč, což může snížit jejich ochotu sázet a vést tak ke snížení jejich počtu. Vzhledem k tomu, že se návrh změny vztahuje na jednotlivé výhry, lze také předpokládat, že hráči kurzových sázek budou cíleně snižovat své vklady do hry tak, aby případná výhra nepřekročila 100.000 Kč a nevznikla jim tak povinnost odvést z této výhry daň. Výsledkem tohoto chování hráčů pak může dojít ke zmenšení celkového objemu kurzových sázek, a tím ke snížení výnosů Skupiny SAZKA Group.

Pokud dojde k udělení koncese k provozu her společnosti OPAP CYPRUS LTD, jak je blíže popsáno v rizikovém faktoru *Skupina SAZKA Group je vystavena rizikům, která se vztahují k případným změnám nebo zpřísnění právního a regulačního rámce v zemích, v nichž působí*, Skupina SAZKA Group předpokládá, že dojde k navýšení daní anebo odvodů, které OPAP CYPRUS LTD bude muset hradit Kyperské republice. Finální výše je stále předmětem rozhodnutí, nicméně Emitent zvýšení daňové zátěže této společnosti předpokládá.

Z důvodu uvedených poklesů v sázení může dojít ke snížení výnosů společnosti SAZKA a společnosti OPAP CYPRUS LTD, a tím výnosů Emitenta z jejich činnosti. To může negativně ovlivnit schopnost Emitenta včas plnit závazky z Dluhopisů.

Skupina SAZKA Group je účastníkem soudních řízení s potenciálně nepříznivým vlivem

Společnosti Skupiny SAZKA Group jsou účastníkem různých soudních a rozhodčích řízení. Kromě potenciálního finančního rizika, jemuž společnosti Skupiny SAZKA Group mohou čelit ve vztahu k těmto řízením, může úspěšné i neúspěšné řízení závažným způsobem ovlivnit schopnost podnikání, pověst společností Skupiny SAZKA Group na trhu nebo vztah s odběrateli nebo dodavateli, kteří s ní mohou přestat obchodovat.

Emitent v současnosti považuje následující soudní řízení za nejvýznamnější:

- žaloba o neplatnosti smlouvy o prodeji podniku, podaná dne 24. listopadu 2011 fyzickou osobou v České republice, na jejímž základě je napadána platnost smlouvy o prodeji podniku SAZKA, a.s., v konkurzu (IČO: 47116307, nyní SALEZA a.s.);
- žaloba na kompenzaci za ztrátu zisku ve výši přibližně 9 miliónů eur spolu s úrokem, tedy celkem přibližně 13,5 miliónů eur za období od června 2006 do prosince 2011 podaná bývalým zástupcem na společnost OPAP;
- 314 soudních sporů zahájených bývalými zástupci společnosti OPAP u soudu prvního stupně v Aténách, které se týkají neplatnosti ukončení smluv s danými zástupci. Celková vymáhaná částka je přibližně 163,7 milionů eur. Ačkoliv soud prvního stupně v Aténách zatím vydal 4 rozsudky ve prospěch společnosti OPAP, kterými návrhy navrhovatelů na zrušení ukončení jejich smluv zamítl, Emitent nemůže zaručit, že i ostatní řízení budou mít obdobný výsledek.

Pokud nebudou společnosti Skupiny SAZKA Group v soudních sporech úspěšné a případně nebudou schopny vytvořit dostatečné rezervy nebo posoudit pravděpodobný výsledek jakéhokoli řízení, mohlo by to mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky, vyhlídky společností Skupiny SAZKA Group i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Operační rizika

Většina výnosů Skupiny SAZKA Group pochází z her s fixními výhrami, které jsou náchylnější k nižším maržím než hry s proměnlivými výhrami

Hry s fixními výhrami (např. numerické loterie, stírací losy) jsou v porovnání s hrami s variabilními výhrami (např. dostihové sázky) náchylnější k nákladovému tlaku a sníženým maržím, v případě, že dojde k poklesu objemu jejich prodeje. U her s fixní výhrou je totiž výše výhry vyjádřena procentem z hodnoty sázenek/losů vydaných k prodeji bez ohledu na to, kolik se jich skutečně prodá. Výše marže u her s fixní výhrou tak závisí na objemu prodejů a na tom, zda výherní čísla odpovídají číslům na skutečně prodaných sázenkách/losech.

V případě, že nejsou prodány všechny vydané sázenky/losy, čelí společnosti Skupiny SAZKA Group riziku, že hodnota výhry může činit významnou část souhrnné hodnoty prodaných sázenek/losů nebo ji dokonce může překročit. Pokud by došlo ke skutečným majícím za následek pokles prodejů sázenek/losů společností Skupiny SAZKA Group u her s fixní marží a tím snížení výnosů z těchto her, mohlo by to

podstatně a nepříznivě ovlivnit výsledky hospodaření a finanční pozici Skupiny SAZKA Group jako celku, a tím i schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Významná část nákladů Skupiny SAZKA Group je tvořena fixními náklady a pokles tržeb tedy může mít významný dopad na ziskovost Skupiny SAZKA Group

Pro společnosti Skupiny SAZKA Group představují významnou část celkových nákladů fixní náklady. S výjimkou provizí distribuční sítě, marketingových nákladů, loterijní a korporátní daně, které představují variabilní náklady, jsou ostatní náklady (zejména náklady na informační technologie, nájmy, osobní náklady, odpisy a úrokové náklady) fixní nebo semifixní povahy a za rok 2018 představovaly 37 % celkových konsolidovaných nákladů Emitenta. Případný pokles v tržbách z jakéhokoli důvodu tak bude mít významný vliv na provozní část hospodaření, protože společnosti Skupiny SAZKA Group nebudou mít možnost v tomto ohledu pružně zasáhnout redukcí nákladů. Tato skutečnost bude mít vliv na obchodní aktivity, finanční situaci a hospodaření společností Skupiny SAZKA Group, a tím následně i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Skupina SAZKA Group je ovlivněna rizikem možného úniku dat

Společnosti Skupiny SAZKA Group podléhají regulaci spojené s užíváním osobních dat zákazníků, a protože pracují s osobními údaji svých klientů (např. jméno, adresa, datum narození, bankovní údaje, údaje o debetních či kreditních kartách, herní historie), příslušné obchodní aktivity musí být nastaveny v souladu s pravidly na ochranu dat jednotlivých států i EU, včetně pravidel na ochranu identity výherců.

Společnosti Skupiny SAZKA Group jsou též závislé na smluvních vztazích s třetími stranami a svými zaměstnanci, kteří spravují databáze osobních údajů. Přestože společnosti Skupiny SAZKA Group si jsou vědomy rizik plynoucích z možnosti ztráty těchto dat a důsledně monitorují dodržování pravidel jejich ochrany s cílem snížit možnost úniku dat na co nejmenší míru, nelze vyloučit selhání v oblasti ochrany osobních údajů zákazníků.

Pokud by došlo k úniku osobních dat z důvodu lidské chyby některého ze zaměstnanců nebo dodavatelů, kteří s vybranými osobními daty hráčů nakládají, nebo z jiných důvodů, hrozilo by jednotlivým společnostem Skupiny SAZKA Group podle článku 83 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 (**GDPR**) uložení pokuty až do výše 4 % z celkového obrátu těch společností Skupiny SAZKA Group a těch dalších společností, které by měly v okamžiku porušení jednotnou kontrolu a byly by považovány za podnik podle článku 101 Smlouvy o fungování Evropské unie a s tím spojené riziko úhrady civilních nároků jednotlivých hráčů, kteří by únikem dat byli dotčeni.

Pokud by došlo k pochybení ze strany některé ze společností SAZKA Group a následnému uložení pokuty anebo povinnosti hradit civilní nároky, Emitent je přesvědčen, že by to mělo značný negativní dopad na pověst společností Skupiny SAZKA Group a zároveň by tato finanční sankce mohla mít zásadní dopad na finanční situaci, provozní zisk a hospodářský výsledek společností Skupiny SAZKA Group, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Skupina SAZKA Group je závislá na omezeném počtu dodavatelů

Potřebné vybavení na provoz her a produktů a s tím spojený specializovaný personál jsou příslušným entitám Skupiny SAZKA Group poskytovány často omezeným počtem dodavatelů. Skupina SAZKA Group například využívá služby úzké skupiny dodavatelů na provoz hardwarových a softwarových zařízení, na dodávky technologií k vytváření a udržení funkční technologické platformy, která umožňuje elektronické sázení prostřednictvím několika elektronických médií (mobilní telefony, počítače, tablety apod.) a živé sázení prostřednictvím skupinové maloobchodní sítě. Skupina SAZKA Group je tedy na těchto dodavatelích do značné míry závislá a případné neplnění povinností z jejich strany může negativně ovlivnit aktivity Skupiny SAZKA Group a následně i schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Skupina SAZKA Group v rámci loterijního a herního průmyslu čelí negativnímu vlivu ilegálního trhu

Obchodní aktivity Skupiny SAZKA Group jsou ovlivněny existencí ilegálního herního trhu, který nepodléhá regulačnímu rámci jednotlivých zemí, v nichž Skupina SAZKA Group působí, a který aktivitám Skupiny SAZKA Group konkuruje. Na ilegálním trhu jsou nabízeny jak alternativy standardních loterijních produktů, tak i internetové produkty v daných jazycích dle země působení. Ilegální aktivity se vyskytují i na trhu sportovního sázení. Podle odhadů H2 Gambling Capital z dubna 2019 dosahoval podílů nelegálního online trhu na celkovém online trhu 7 % v České republice, 42 % v Rakousku, 23 % v Řecku a 6 % v Itálii. Ilegálních aktivit se současně dopouštějí nejen poskytovatelé loterijních a herních služeb, ale i zákazníci. Segment loterijních a herních služeb je též negativně ovlivněn rizikem nelegálních činností finančního charakteru, jak např. praní špinavých peněz. Skupina SAZKA Group si je vědoma těchto aspektů a jedná v souladu se všemi regulacemi a ustanoveními, které existují z důvodu výše uvedených rizik. Skupina SAZKA Group monitoruje případné negativní aspekty nelegálních aktivit finančního charakteru a dodržuje a uplatňuje pravidla proti praní špinavých peněz. Nelze však zaručit, že nastavená pravidla a opatření budou efektivní a úspěšná. Navíc s ohledem na stav a vývoj ilegálního trhu se jednotlivé země snaží zavádět nová právní opatření. Existence ilegálního trhu a jeho případný nárůst tak může vést k přísnější regulaci ze strany příslušných států. Vlivem takové přísnější regulace může dojít k nárůstu nákladů, ke zhoršení finanční situace společností Skupiny SAZKA Group, a tím i ke zhoršení schopnosti Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Síla a hodnota značek Skupiny SAZKA Group má podstatný vliv na její obchodní situaci a výsledky hospodaření

Úspěch Skupiny SAZKA Group je závislý na síle a hodnotě všech značek, které pod Skupinu SAZKA Group spadají. K 31. prosinci 2018 činil podíl značek, ochranných známek a goodwillu 40 % celkových konsolidovaných aktiv Emitenta (31. prosince 2017: 36%). Skupina SAZKA Group věří, že dlouhodobá historie, tradice a dobrá reputace značek reprezentujících společnosti Skupiny SAZKA Group bude i nadále znamenat konkurenční výhodu v rozvoji loterijních a herních aktivit. Konkurence v loterijním a herním průmyslu roste a úspěch Skupiny SAZKA Group bude záviset na udržení a rozvíjení hodnoty těchto značek. Pokud Skupina SAZKA Group nebude schopna hodnotu těchto značek udržet, nebude současně schopna rozšiřovat svou zákaznickou základnu a může se tím snížit atraktivita jednotlivých společností ze Skupiny SAZKA Group jako obchodního partnera. Udržování a rozvoj značek může být spojen se značnými investičními náklady, včetně podpory fyzických a online produktů. Neexistuje záruka, že investice do těchto aktiv a aktivit budou vždy úspěšné. Udržení a rozvoj hodnoty značek závisí i na schopnosti Skupiny SAZKA Group včas reagovat na inovace a technologický pokrok. Jakékoli pochybení v této oblasti by mohlo mít dopad na obchodní aktivity, hospodaření a finanční situaci Skupiny SAZKA Group, a tím na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Operační systémy a síť Skupiny SAZKA Group jsou vystaveny rizikům spojeným s technickými chybami a narušením počítačové bezpečnosti

Schopnost společností Skupiny SAZKA Group úspěšně poskytovat a provozovat své produkty a služby je založena na spolehlivosti sítě a bezpečném provozu hardwaru, softwaru i technické a telekomunikační infrastruktury. Jakákoli porucha systému nebo jeho omezený provoz by mohly vést k poklesu schopnosti poskytovat a provozovat produkty a služby. Operační systémy společností Skupiny SAZKA Group jsou zabezpečeny pomocí externích databázových počítačových serverů, záložních bezpečnostních kopií i prostřednictvím jiných opatření.

Přestože společnosti Skupiny SAZKA Group zavedly příslušná bezpečnostní protiopatření, jsou jejich operační systémy Skupiny SAZKA Group nadále vystaveny hrozbě technických poruch, přerušení provozu v důsledku lidské chyby, systémových provozních chyb, živelných pohrom, sabotáže, počítačových virů, kybernetického narušení bezpečnosti a jiných podobných událostí. Každé přerušení schopnosti poskytovat a provozovat produkty a služby způsobené těmito příčinami by mohlo přinést dodatečné náklady, zapříčinit poškození obchodní pověsti společností Skupiny SAZKA Group nebo uložení sankcí, a tím snižovat výnosy společností Skupiny SAZKA Group. To by mohlo mít negativní vliv na podnikatelské aktivity

Skupiny SAZKA Group jako celku, její finanční výsledky, a konečně i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Finanční rizika

Skupina SAZKA Group má významné dluhové závazky a je vázána restriktivními dluhovými smlouvami

Z konsolidovaných dluhových závazků Emitenta, které k 31. prosinci 2018 činily 1.766.912 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 1.599.664 tis. eur), plynou omezení, která mohou nepříznivě ovlivnit podnikání Skupiny SAZKA Group. Zadluženost společností Skupiny SAZKA Group může mít závažné důsledky, zejména znamenající:

- zvýšení citlivosti k obecným podmínkám v ekonomice a v odvětví a omezení flexibility v reakci na ně;
- snížení disponibilních peněžních toků z titulu úhrady jistiny a úroků ze zadluženosti jako fixních nákladů a omezení možnosti získat dodatečné financování na provozní kapitál, investiční výdaje, akvizice, společné podniky a jiné všeobecné firemní účely;
- omezení možnosti získat dodatečné dluhové financování a zvýšení nákladů tohoto financování;
- omezení možnosti zkoumat nové obchodní příležitosti;
- omezení flexibility při plánování změn v podnikání nebo reakce na tyto změny v konkurenčním prostředí a odvětvích, v nichž působí, a konkurenčně ji znevýhodnit oproti jejím konkurentům v tom rozsahu, v němž nejsou natolik zadluženi nebo v němž mají větší finanční rezervy.

Dokumentace spojená s dluhovými závazky zahrnuje mnoho aktivních a pasivních povinností a omezení, mezi které patří především plnění finančních kovenantů (závazků), které jsou standardní na finančních trzích jako povinnost udržovat určitý poměr zadluženosti k EBITDA, poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv, povinnost poskytnout zajištění, ukazatel krytí dluhové služby či zákaz nepřesáhnout určitou maximální hodnotu provozních nákladů (všechny pojmy uvedené v tomto rizikovém faktoru mají vlastní konkrétní definiční význam uvedený v jednotlivém finančním dokumentu a nelze je zaměňovat s obdobnými či stejnými termíny užitými v Prospektu). Všechna tato omezení podléhají výjimkám a výhradám. Smlouvy, které zavazují společnosti Skupiny SAZKA Group, mohou omezit jejich schopnost financovat své budoucí činnosti a kapitálové potřeby, využívat obchodní příležitosti a vykonávat činnosti, které mohou být v jejich zájmu. To může mít významný nepříznivý vliv na schopnost společností Skupiny SAZKA Group plnit své dluhové závazky, a tedy i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Emitent je holdingovou společností a je závislý na platbách od společností Skupiny SAZKA Group, aby mohl dostát svým závazkům z Dluhopisů. Tyto společnosti nemusí mít povoleny, nebo nemusí být schopny, platby Emitentovi poskytnout

Emitent je holdingovou společností a je významně závislý na platbách od společností Skupiny SAZKA Group (zejména z výplat dividend a přijatých úroků z poskytnutých úvěrů) nebo na prodeji svých majetkových účastí. Tyto platby dosahovaly v roce 2017 i 2018 téměř 100 % příjmů Emitenta. Navíc vybraná ustanovení finanční dokumentace upravující příslušné dluhové závazky jednotlivých společností Skupiny SAZKA Group tyto výplaty omezují. Ačkoli Skupina SAZKA Group může mít na konsolidovaném základě dostatečné zdroje ke splnění svých závazků, společnosti Skupiny SAZKA Group nemusí být schopny provést nezbytné platby Emitentovi, tak aby Emitent mohl řádně plnit své závazky z Dluhopisů. Omezení či zákazy z finančních dokumentů limitují dividendy a jiné platby Emitentovi od dceřiných společností, aby se poskytovatelé úvěrů zajistili před případným vyvedením peněžních prostředků z těchto společností. Omezení se uplatní zejména v případech, kdy jeho dceřiné společnosti čelí finančním problémům či dojde k neplnění závazků uvedených v jejich finančních dokumentech. Pokud

dojde ke znemožnění provedení výplat, může se Emitent dostat do situace, kdy nebude mít k dispozici dostatek likvidních prostředků k provedení plateb z Dluhopisů, čímž by byli investoři negativně dotčeni.

Schopnost Skupiny SAZKA Group získávat přístup k úvěrovým a dluhopisovým trhům a její schopnost získat dodatečné financování je částečně závislá na ratingu Emitenta, a to zejména v důsledku dobrovolné nabídky převzetí OPAP

Schopnost společností Skupiny SAZKA Group získat přístup na kapitálové trhy a k dalším formám financování (či refinancování), a náklady spojené s těmito činnostmi, závisí částečně na ratingu Emitenta. 26. července 2019 došlo k úpravě ratingu Emitenta společností S&P tak, že jeho dosavadní dlouhodobý rating BB- s pozitivním výhledem byl upraven na rating BB- s negativním výhledem. Ke změně v ratingu došlo v souvislosti s oznámením dobrovolné nabídky převzetí společností OPAP, jelikož dle názoru S&P tato nabídka povede ke zvýšení zadluženosti Emitenta, a následně ke zhoršení metriky hodnocení úvěrového rizika. Agentura S&P zároveň uvedla, že tři měsíce po dokončení akvizice nových podílů v OPAP přehodnotí rizikový profil Skupiny SAZKA Group na *pro forma* bázi po započtení nabytých podílů.

Pokud by došlo ke snížení ratingu Emitenta z BB- na B+ či nižší rating, mohla by se nejen snížit cena těchto Dluhopisů, ale je pravděpodobné, že by se Emitentovi zhoršil přístup k externímu financování či by došlo k růstu nákladů na jeho pořízení. Některé finanční instituce dle svých interních pravidel nebudou moci Emitentovi v případě ratingu pod BB- poskytnout nový úvěr, nebo refinancovat ten stávající a u jiných finančních institucí může mít tato skutečnost dopad na výši úroků, za který mu budou ochotny půjčit finanční prostředky. Stejný dopad by bylo možné očekávat na financování získávané na kapitálových trzích, kdy někteří investoři by vůbec nebyli ochotni či jejich interní pravidla by jim neumožňovala do cenných papírů Emitenta investovat nebo by Emitent musel horší rating kompenzovat vyšší cenou financování.

Ke zhoršení ratingu Emitenta nebo snížení zájmu mu poskytnout finanční prostředky k jeho podnikatelské činnosti může dojít i z důvodu snížení ratingu zemí, ve kterých působí.

Neschopnost financování získat či nárůst nákladů financování by mělo negativní dopad na hospodaření a peněžní toky Emitenta, což by ve svém důsledku mohlo způsobit neschopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů. Tento negativní dopad by dle přesvědčení Emitenta mohl mít i negativní dopad na financování dalších společností Skupiny SAZKA Group, protože se mnohé finanční instituce při poskytování úvěrů či nákupu dluhopisů sledují hospodaření Skupiny SAZKA Group jako celku.

Skupina SAZKA Group je vystavena riziku kolísání měnových kurzů zejména kurzu české koruny vůči euru, což může negativně ovlivnit její ziskovost

Finanční výsledky Skupiny SAZKA Group mohou být ovlivněny kolísáním hodnoty měn zejména české koruny vůči euru. Skupina SAZKA Group vykazuje své výsledky v eurech a realizuje část své obchodní činnosti prostřednictvím SAZKA a.s. v českých korunách. Za rok 2018 činil podíl České republiky na konsolidované EBITDA Emitenta 14 % (2017: 14 %). Italské, řecké, rakouské a kyperské aktivity Skupiny SAZKA Group se vedou především v eurech.

Skupina SAZKA Group pravidelně kontroluje potenciální měnová rizika před uzavřením významných smluv nebo obchodních transakcí. Navzdory přijatým opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání společností Skupiny SAZKA Group, jejich ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Změny v účetních pravidlech nebo účetních standardech společností Skupiny SAZKA Group by mohly významně ovlivnit způsob, jakým vykazuje své finanční situace a výsledky operací, nebo by mohly vést k nesrovnatelnosti historických finančních informací

International Accounting Standard Board (IASB), EU a další regulační orgány čas od času mění mezinárodní standardy finančního účetnictví a výkaznictví, které upravují způsob přípravy účetních závěrek

společností Skupiny SAZKA Group. Tyto změny mohou být obtížně předvídatelné a mohou mít významný dopad na to, jak společnosti Skupiny SAZKA Group včetně Emitenta zaznamenávají a vykazují své hospodářské výsledky operací a finanční situace. V některých případech může být od společností Skupiny SAZKA Group požadováno, aby retrospektivně aplikovaly nový nebo revidovaný standard, což by vedlo k přepracování relevantní účetní závěrky za předchozí období nebo k úpravě počátečních zůstatků.

V jiných případech nebude vyžadováno přepracování srovnávacích finančních výkazů, a proto historické finanční informace za toto období nemusí být srovnatelné s finančními informacemi připravenými v souladu s novými účetními pravidly nebo standardy.

Skupina SAZKA Group například přijala pro období od 1. ledna 2019 účetní standard IFRS 16 „Leasingy“ vydaný 13. ledna 2016 a účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo později. Nový účetní standard stanoví principy pro zachycení, oceňování, zobrazení a vykázání leasingu. Leasingy za předpokladu, že splňují definici leasingů dle standardu, opravňují příjemce leasingu řídit užívání předmětného aktiva od počátku leasingu, a pokud je cena leasingu placena v průběhu času, získat ekonomické užítky z aktiva. Současně účetní standard IFRS 16 odstraňuje rozlišování operativního a finančního leasingu, jak je vyžadováno IAS 17 a zavádí jednotný účetní model příjemců leasingu. Skupina SAZKA Group přijala účetní standard IFRS 16 od 1. ledna 2019, ale v souladu s konkrétními přechodnými ustanoveními standardu nepřepočítala finanční výkazy za srovnávací období roku 2018. Účinky vyplývající z nových pravidel pro leasing jsou tudíž reflektovány v zahajovací rozvaze k 1. lednu 2019 s celkovým dopadem ve výši 99 mil. eur jako navýšení konsolidovaných závazků Emitenta. Srovnávací výkazy za rok 2018 jsou reportovány dle IAS 17 a nebudou srovnatelné s konsolidovanými výkazy Emitenta za rok 2019. Pro další informace týkající se dopadů přechodu na účetní standard IFRS 16 na konsolidované účetní výkazy Emitenta odkazujeme na poznámku 2 konsolidované účetní závěrky Emitenta za rok 2018.

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty, která společností Skupiny SAZKA Group hrozí, když zákazník nebo protistrana v transakci s finančním nástrojem nesplní své smluvní závazky. Společnosti Skupiny SAZKA Group jsou vystaveny úvěrovému riziku hlavně v důsledku své provozní činnosti (především pohledávky z obchodních vztahů) a v důsledku své finanční činnosti, včetně vkladů v bankách a finančních úvěrů poskytnutých třetím stranám a dalších finančních nástrojů. K 31. prosinci 2018 činil objem krátkodobých a dlouhodobých konsolidovaných pohledávek Emitenta 292.879 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 236.894 tis. eur). Z tohoto objemu představovala nominální hodnota pohledávek po splatnosti k 31. prosinci 2018 48.240 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 48.379 tis. eur) a související natvořená opravná položka činila k 31. prosinci 2018 38,699 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 38.745 tis. eur).

U finančních aktiv představuje maximální úvěrové riziko jejich účetní hodnota. Co se týče peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, společnosti Skupina SAZKA Group mají účty v prestižních bankách, kde se předpokládá minimální riziko.

Navzdory všem opatřením společností Skupiny SAZKA Group s cílem omezení následků úvěrového rizika může selhání protistrany nebo protistran společností Skupiny SAZKA Group způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání společností Skupiny SAZKA Group, jejich ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko úrokové sazby

Podnikání společností Skupiny SAZKA Group je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb do té míry, že úročená aktiva (včetně investic) a pasiva nabývají splatnost nebo jsou přeceněna v různé době nebo v různé výši. Časové období, během něhož je úroková sazba finančního nástroje pevná, naznačuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby. Riziko v souvislosti se změnou tržních úrokových sazeb se vztahuje hlavně na dlouhodobé závazky společností Skupiny SAZKA Group s pohyblivou úrokovou sazbou.

Společnosti Skupiny SAZKA Group uskutečňují stresové testování za použití standardizovaného úrokového šoku, což znamená, že se na úrokové pozice portfolií aplikuje okamžité snížení/zvýšení úrokových sazeb o +/- 1 %. Testování je aplikováno konzistentně na všechny úvěry a půjčky, u kterých jsou společnosti Skupiny SAZKA Group vystaveny pohybu úrokových sazeb. K 31. prosinci 2018 by nárůst/pokles o 1 procentní bod v úrokových sazbách (PRIBOR, LIBOR, EURIBOR) znamenal v konsolidovaných finančních nákladech Emitenta nárůst/pokles úrokových nákladů o 4.044 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 9.883 tis. eur).

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů úrokových sazeb, které by mohly negativně ovlivnit podnikání společností Skupiny SAZKA Group, jejich ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že společnosti Skupiny SAZKA Group budou čelit problémům při plnění povinností spojených s jejich závazky, které jsou vyrovnány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva. K 31. prosinci 2018 činil objem konsolidovaných likvidních aktiv Emitenta¹ 534.244 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 632.718 tis. eur) a objem krátkodobých závazků činil k 31. prosinci 2018 505.789 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 643.534 tis. eur).

Vedení Emitenta i společností Skupiny SAZKA Group minimalizují riziko likvidity průběžným řízením a plánováním budoucích peněžních toků. Hlavním nástrojem plánování peněžních toků je tvorba střednědobého plánu Skupiny SAZKA Group, který je sestavován každý rok vždy pro příslušný rok a následující tři roky. Peněžní toky pro nejbližší roky jsou potom průběžně aktualizovány.

Součástí strategie řízení rizika likvidity je i skutečnost, že společnosti Skupiny SAZKA Group drží část svých aktiv ve vysoce likvidních prostředcích.

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit, že společnosti Skupiny SAZKA Group budou z výše uvedených důvodů čelit nedostatku likvidity, že nebudou schopny hradit své závazky v době jejich splatnosti, což může vést k narušení vztahů s dodavateli, zhoršení komerčních podmínek a k insolvenčnímu řízení. Tyto skutečnosti mohou negativně ovlivnit podnikání společností Skupiny SAZKA Group, jejich ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Budoucí navyšování stávajících podílů v dceřiných společnostech, v nichž Emitent nemá 100% podíl, může vést ke zhoršení jeho hospodářských výsledků, pokud návratnost realizované investice bude nižší než očekávaná

Skupina SAZKA Group může v budoucnosti navyšovat podíly ve stávajících dceřiných společnostech, kde nevlastní 100% podíl na základním kapitálu. Mezi tyto společnosti patří OPAP, LOTTOITALIA a Casinos Austria AG (CASAG). V důsledku zvyšování majetkových účastí na těchto společnostech se zároveň bude zvyšovat vystavení riziku negativního hospodářského vývoje v těchto společnostech. Nákup účastí bude financován interně nebo s pomocí externích institucí. Investice jsou ve Skupině SAZKA Group plánovány s očekávaným výnosem a představou o budoucím hospodářském vývoji akvizované společnosti či její části. Jestli by se po navýšení podílu v uvedených dceřiných společnostech předpoklady nenaplnily, Emitentova investice by mohla mít i negativní návratnost. V takové situaci Emitentovi hrozí, že se zhorší jeho výsledky hospodaření, dojde k propadu v peněžních tocích a nárůstu nákladů na financování dluhové služby. V současnosti toto riziko hrozí u dobrovolné nabídky převzetí OPAP, kdy případný špatný budoucí vývoj této společnosti může mít zásadní negativní dopad na Emitenta a jeho podnikatelskou aktivitu. V důsledku toho, by mohlo dojít ke zhoršení schopnosti Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

¹ Likvidní aktiva definována jako součet krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a ostatních krátkodobých aktiv, krátkodobých finančních aktiv a peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Skupina SAZKA Group nevlastní v OPAP 100 % hlasovacích práv ani na této společnosti nemá 100% kapitálovou účast

Finanční výsledky společnosti OPAP jsou k 31. prosinci 2018 plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce Emitenta, který však efektivně vlastnil cca 24,9% podíl na základním kapitálu společnosti OPAP, a má tedy přístup k výsledku hospodaření po zdanění a hodnotě čistých aktiv odpovídající výši svého podílu.

Důvod plné konsolidace je rozhodnutí Emitenta, že vykonává faktickou kontrolu pro účely IFRS nad OPAP a jejími dceřinými společnostmi na základě skutečností vycházejících z pravidel IFRS, u kterých je možná Emitentova diskrece. Mezi hlavní důvody patří, že Emitent vykonává skutečnou kontrolu pro účely IFRS nad OPAP a jmenuje většinu členů představenstva OPAP.

Emitent upozorňuje na to, že se jedná o jeho vlastní úsudek, a přesto že Auditor emitenta toto rozhodnutí v účetních výkazech nerozporuje, nelze vyloučit, že by nezávislá třetí osoba (včetně jiného nezávislého auditora) mohla dojít k závěru, že OPAP včetně jeho dceřiných společností by neměly být považovány za společnosti ovládané Emitentem a jako takové by neměly být plně konsolidovány v jeho konsolidovaných účetních výkazech, ale mělo by o nich být účtováno ekvivalenční metodou.

Ačkoliv případná změna nemá dopad na výpočet finančních závazků, uvedených v Emisních podmínkách, které jsou počítány na *pro rata* bázi, tj. podle skutečných kapitálových účastí, které Emitent na jiných společnostech drží, a tudíž nejsou vystaveny případné změně v použité metodě konsolidace společností ze Skupiny SAZKA Group v konsolidovaných účetních výkazech Emitenta, měla by případná změna podstatný dopad na účetní položky uvedené na konsolidované bázi v Emitentových konsolidovaných účetních výkazech.

Investoři by proto při nákupu Dluhopisů měli výše uvedenou skutečnost zvážit a případně se poradit se svým investičním poradcem o dopadech rozhodnutí Emitenta na jejich investici do Dluhopisů.

Makroekonomická rizika

Skupina SAZKA Group je vystavena riziku v zemích, kde působí (s ohledem na sídlo Emitenta a společností Skupiny SAZKA Group), a rovněž i v zemích, kde Skupina SAZKA Group vyvíjí svou obchodní činnost

Společnosti Skupiny SAZKA Group působí primárně v České republice, Itálii, Rakousku a Řecku. Jsou tedy vystaveny politickým a ekonomickým faktorům působícím zejména v těchto zemích. Z politického hlediska se jedná o riziko vyplývající ze změny řízení státu a vládní orientace, z různorodosti v názorech a přístupu k liberalizaci daných odvětví, z omezení podnikání v dané zemi a z jiných dalších politických rozhodnutí. Makroekonomické faktory v zemích, kde společnosti Skupiny SAZKA Group působí, jako je růst hrubého domácího produktu, ukazatel míry nezaměstnanosti, růst mezd (nominálních a reálných), úroková míra, dostupnost spotřebitelských úvěrů anebo ekonomický výhled, mohou ovlivnit chování spotřebitelů v dané zemi a jejich výdajové modely. Společnosti Skupiny SAZKA Group jsou ovlivněny nejen politickou a ekonomickou situací v rámci jednotlivých zemí, kde působí, ale též významně stavem a funkčností EU a eurozóny.

Významným faktorem v hodnocení schopnosti země dostát svým budoucím závazkům je její ratingové hodnocení. Přehled aktuálních ratingových hodnocení hlavních zemí, ve kterých společnosti Skupiny SAZKA Group působí:

- Česká republika: Moody's: A1 (pozitivní výhled); S&P: AA- (stabilní výhled); Fitch: AA- (stabilní výhled)
- Řecko: Ratingové hodnocení Řecka je Moody's: B1 (stabilní výhled); S&P: B+ (pozitivní výhled); Fitch: BB- (stabilní výhled)

- Itálie: Moody's: Baa3 (stabilní výhled); S&P: BBB (negativní výhled); Fitch: BBB (negativní výhled)
- Rakousko: Moody's: Aa1 (stabilní výhled); S&P: AA+ (stabilní výhled); Fitch: AA+ (pozitivní výhled)

Nelze zaručit, že si jednotlivé země svůj aktuální rating udrží a že nedojde k jeho zhoršení. Rovněž neexistuje záruka, že se nebudou opakovat události, které negativně ovlivní důvěru investorů v trhy, na nichž společnost Skupiny SAZKA Group působí, a které povedou ke snížení ratingu těchto zemí. Případné snížení ratingu může poukazovat na nepříznivý vývoj národní ekonomiky, její předpokládaný hospodářský růst, snížení disponibilních příjmů domácností a s tím spojeného snížení výdajů domácností na loterijsní a sázkové aktivity. Tyto efekty by mohly následně negativně ovlivnit i hospodářskou situaci společnosti Skupiny SAZKA Group, a tím následně i schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

2 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Riziko, že Dodatečné zajištění nevznikne

Případné Dodatečné zajištění vznikne až po Datu emise, dojde-li ke vzniku povinnosti Emitenta toto Dodatečné zajištění podle Emisních podmínek zřídit nebo nechat zřídit. Pokud by k jeho vzniku nedošlo a Vlastníci dluhopisů by v důsledku toho požadovali předčasné splacení Dluhopisů, budou v horším postavení než v případě, že by Dluhopisy byly zajištěné, protože může existovat riziko, že Emitent nebude schopen v daném čase uhradit závazky z Dluhopisů, což by mohlo mít za následek úplnou či částečnou ztrátu investic do Dluhopisů na straně investora.

Práva Vlastníků dluhopisů mohou být negativně ovlivněna nesplněním podmínek pro vznik Dodatečného zajištění nebo tím, že poskytovatelé zajištění nejsou vlastníky Předmětů zajištění

Právní předpisy vyžadují, aby v případě určitých předmětů zajištění poskytovatel nebo příjemce zajištění splnily určité zákonné požadavky. Agent pro zajištění, pokud bude jmenován, není povinen sledovat, zda byly uskutečněny všechny kroky potřebné pro vznik Dodatečného zajištění. Nesplnění zákonných požadavků pro vznik Dodatečného zajištění může způsobit ztrátu Dodatečného zajištění nebo priority Dodatečného zajištění ve vztahu k třetím osobám.

Pouze vlastník Předmětu zajištění může zřídit zajištění ve vztahu k takové věci. V případě, že by se ukázalo, že jakýkoli Poskytovatel zajištění nebyl ke dni zřízení Dodatečného zajištění vlastníkem relevantního Předmětu zajištění, bylo by dané Dodatečné zajištění zřízené ve vztahu k relevantnímu Předmětu zajištění neplatné či neúčinné.

Schopnost Vlastníků dluhopisů uspokojit se z Dodatečného zajištění může být omezená

Případné Dodatečné zajištění Dluhopisů podléhá výjimkám, zatížením, zástavním právům a jakýmkoli dalším jiným právním vadám povoleným dle Emisních podmínek či Mezivěřitelské dohody, které mohou existovat k Datu emise nebo vzniknout kdykoli po něm. Existence takových výjimek, zatížení, zástavních práv a jakýchkoli dalších právních vad může mít nepříznivý dopad na hodnotu Dodatečného zajištění nebo na schopnost Agentu pro zajištění, pokud bude jmenován, vykonat toto Dodatečné zajištění. Přednostní pořadí zástavního práva může být ovlivněno řadou faktorů, které zahrnují, mimo jiné, včasné splnění požadavků na jeho vznik.

Výkon Dodatečného zajištění může být dále omezen podmínkami uvedenými v Mezivěřitelské dohodě, která může upravovat vztahy mezi jednotlivými skupinami věřitelů Emitenta (včetně Vlastníků dluhopisů) a jejich práva k Dodatečnému zajištění a jeho výkonu včetně podmínky souhlasu těchto dalších věřitelů Emitenta s výkonem práv k Dodatečnému zajištění.

Hodnota Dodatečného zajištění v kterýkoli okamžik bude závislá na tržních a ekonomických podmínkách, včetně dostupnosti vhodných kupujících. Vzhledem k jeho povaze, může být Dodatečné zajištění nelikvidní

a nemusí mít snadno zjistitelnou tržní hodnotu a jeho hodnota pro třetí osoby může být menší než jeho hodnota pro Poskytovatele zajištění. Hodnota Předmětu zajištění může časem klesnout nebo může být v budoucnu znehodnocena v důsledku měnících se ekonomických podmínek, selhání ohledně obchodní strategie, konkurence a dalších budoucích trendů. V důsledku toho nemusí být věřitelé zajištění Dodatečným zajištěním uspokojeni v případě prodeje relevantního Předmětu zajištění.

Počátek běhu lhůt, ve kterých je možné namítat neúčinnost právních jednání

Poskytnutí Dodatečného zajištění v souvislosti s Emisí může mít za následek začátek běhu lhůt, ve kterých je možné namítat neúčinnost Dodatečného zajištění. Tyto lhůty počínají běžet od okamžiku poskytnutí nebo vzniku relevantního Dodatečného zajištění. Pokud by došlo k vymáhání Dodatečného zajištění před koncem běhu příslušné lhůty, mohlo by toto být prohlášeno za neplatné či neúčinné a takové zajištění by nebylo možné vykonat.

Dodatečné zajištění je poskytováno ve prospěch Vlastníků dluhopisů, ale jejich práva k Dodatečnému zajištění bude vykonávat Agent pro zajištění svým vlastním jménem

Případné Dodatečné zajištění bude poskytováno ve prospěch Vlastníků dluhopisů s tím, že Agent pro zajištění bude vlastním jménem vykonávat práva Vlastníků dluhopisů z Dodatečného zajištění. Každý Vlastník dluhopisů je vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele v souladu s Emisními podmínkami. Agent pro zajištění tak bude vedle příslušného Poskytovatele zajištění jedinou stranou Zajišťovací dokumentace, v důsledku čehož pouze Agent pro zajištění může uplatnit a vykonat jakákoliv práva z Dodatečného zajištění. Žádný Vlastník dluhopisů nebude oprávněn uplatňovat tato práva samostatně.

Právní institut agenta pro zajištění byl do Zákona o dluhopisech zaveden novelou, zákonem č. 307/2018 Sb., která nabyla účinnosti 4. ledna 2019. Jelikož se jedná o první právní úpravu tohoto institutu v českém právním řádu, zatím k němu neexistuje rozhodovací praxe soudů ani obecně přijímaný právní výklad. Tato právní nejistota může mít negativní vliv na uspokojení Vlastníků dluhopisů z Dodatečného zajištění.

Rizika vztahující se k Agentovi pro zajištění a jeho chování

Emitent může jmenovat Agentu pro zajištění teprve v budoucnu. Z tohoto důvodu nemůže zajistit, že při jeho jmenování nebo výměně bude k dispozici Agent pro zajištění, který bude mít s plněním povinností agenta pro zajištění či obdobnou roli dostatečné zkušenosti, ačkoliv při jeho výběru bude sám postupovat v dobré víře a s náležitou pečlivostí. Tento problém je způsoben tím, že tento institut je v České republice zakotven poslední novelou Zákona o dluhopisech, ke které neexistuje soudní přezkum ani tržní praxe. To dle zkušeností Emitenta s jednáním s finančními institucemi na finančních trzích může vést k tomu, že instituce, které tuto roli standardně vykonávají na mezinárodním kapitálovém trhu, nebudou ochotny roli Agentu pro zajištění přijmout.

Agent pro zajištění není povinen jednat v souladu s rozhodnutím schůze Vlastníků v případě, že dané rozhodnutí schůze Vlastníků dluhopisů bude podle Agentu pro zajištění v rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy.

Neschopnost Agentu pro zajištění vykonat Dodatečné zajištění včas může mít negativní vliv na uspokojení Vlastníků dluhopisů z Dodatečného zajištění.

Odškodnění ve vztahu k jednání Agentu pro zajištění

Každý Vlastník dluhopisů bude povinen odškodnit (poměrně) Agentu pro zajištění, pokud bude jmenován, za jakýkoli výdaj, újmu nebo dluh, který mu vznikl (jinak než hrubou nedbalostí nebo úmyslným jednáním Agentu pro zajištění), když jednal jako Agent pro zajištění v rámci výkonu jeho oprávnění udělených mu na základě Emisních podmínek nebo Zajišťovací dokumentace (pokud již Agent pro zajištění nebyl odškodněn jinak). Toto odškodnění může mít negativní dopad na Vlastníky dluhopisů.

Riziko nesplacení a rizika spojená s případným odkupem Dluhopisů Emitentem

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů či jejich jmenovitou hodnotu. Při případném odkupu Dluhopisů Emitentem na trhu může být cena uhrazená vlastníkům Dluhopisů za odkoupené Dluhopisy nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být taková hodnota i nulová.

Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (**tržní úroková sazba**) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

Riziko likvidity na Regulovaném trhu BCPP

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Poplatky

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě či prodeje Dluhopisů nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod. Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.

Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální nabyvatel se nemůže spoléhat na Emitenta nebo kteréhokoliv člena jeho koncernu v souvislosti se svým rozhodováním

ohledně zákonnosti získání Dluhopisů. V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, která se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů částku, za kterou tato osoba Dluhopisy zamýšlela koupit, jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky.

Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné primární / sekundární veřejné nabídce prostřednictvím jednotlivých Vedoucích spolumanažerů

Podmínky primární veřejné nabídky (uskutečňované Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů) a sekundární veřejné nabídky (uskutečňované Vedoucími spolumanažery a dalšími vybranými finančními zprostředkovateli), pokud budou nabídky provádět souběžně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor upíše, resp. koupí, Dluhopisy za vyšší cenu (cenou se rozumí buď emisní kurz v primární nabídce, nebo kupní cena v sekundární nabídce), nese riziko, že celková výnosnost jeho investice bude nižší, než kdyby upsal, resp. koupil Dluhopisy za cenu nižší. Do ceny a její celkové výše se dále mohou promítnout i poplatky Vedoucích spolumanažerů nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární či sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které se účtují investorovi, a tím může dojít k odlišné výši nákladů, které investor do Dluhopisů bude muset vynaložit na koupi jednoho Dluhopisu od různých Vedoucích manažerů.

Riziko inflace

Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Jelikož Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, inflace způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Podle nejnovější prognózy ČNB zveřejněné 1. srpna 2019 se meziroční celková inflace na horizontu měnové politiky očekává v horizontu 3. čtvrtletí 2020 ve výši 2,2 % s poklesem na 2,1 % v horizontu 4. čtvrtletí 2020. Pokud však nastane situace, na základě které se tato prognóza nenaplní a výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

III. INFORMACE ZAČLENĚNÉ ODKAZEM

Informace o Emitentovi	str.	Přesná URL adresa
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle IFRS za rok 2017	12–84	https://www.sazkagroup.com/data/file_items/5um1v-SG-Annual-Report-2017.pdf
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2017	8–11	https://www.sazkagroup.com/data/file_items/5um1v-SG-Annual-Report-2017.pdf
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle IFRS za rok 2018	3–122	https://www.sazkagroup.com/data/file_items/0wx5d-SG-FS-2018.pdf
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2018	1–2	https://www.sazkagroup.com/data/file_items/0wx5d-SG-FS-2018.pdf

Části výše uvedených dokumentů, které nebyly do Prospektu začleněny odkazem, nejsou pro investora významné, nebo informace z nich vybrané jsou přímo zmíněny v kapitole *Informace o Emitentovi*

IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost SAZKA Group a.s., se sídlem Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, IČO: 242 87 814, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 18161. Emitent prohlašuje, že údaje uvedené v Prospektu jsou podle jeho nejlepšího vědomí v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze

SAZKA Group a.s.



Jméno: Pavel Šaroch

Funkce: člen představenstva



Jméno: Robert Chyátal

Funkce: člen představenstva

V. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

1 Obecné informace o nabídce, pověřené osobě a způsobu upisování

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů datované 5. srpna 2019 ve znění pozdějších dodatků (**Příkazní smlouva**), Koordinátora obstaráním Emise a přípravou dokumentace související s Emisí a přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a Koordinátora spolu s ČS, KB a UCB jako Vedoucí spolumanažery veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Dluhopisy mohou být nabízeny výhradně prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů nezávisle na sobě, kteří upíší Dluhopisy od Emitenta a následně je prodají koncovým investorům, jak je popsáno níže.

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise do 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých) s možností navýšení až do výše 6.000.000.000 Kč (slovy: šest miliard korun českých). Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších. Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise.

Vedoucí spolumanažeré se zavázali vynaložit veškeré úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Nabídka Dluhopisů tak bude činěna tzv. na „best efforts“ bázi. Vedoucí spolumanažeré ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn za účelem veřejné nabídky Dluhopisů a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2 Umístění a nabídka Dluhopisů

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů v rámci veřejné nabídky v České republice podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům a v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a zveřejnit prospekt v souladu s tamními právními předpisy. Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Vedoucími spolumanažery poběží od 23. srpna 2019 do 15. srpna 2020.

V rámci veřejné nabídky budou investoři osloveni Vedoucími spolumanažery, a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**), přičemž podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti.

V souvislosti s podáním Objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s příslušným Vedoucím spolumanažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené CDCP nebo vedení podobné evidence cenných papírů u příslušného Vedoucího spolumanažera, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle takové smlouvy, případně mohou být příslušným Vedoucím spolumanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od Koordinátora je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Koordinátorem a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude Koordinátor přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky, J & T Banka, a.s., pobočka zahraniční banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od ČS je uzavření Smlouvy o investičních službách mezi investorem a ČS a podání pokynu k úpisu cenných papírů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude ČS přijímat pokyny prostřednictvím vybraných poboček.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od KB je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a KB a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude KB přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od UCB je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a UCB a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude UCB přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraniční banky, Šancová 1/A, Bratislava 813 33, Slovenská republika.

Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy, není stanovena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Dluhopisů nabízených Vedoucími spolumanažery. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je každý Vedoucí spolumanažer oprávněn po dohodě s Emitentem jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený danému Vedoucímu spolumanažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Vedoucí spolumanažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručení tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J & T BANKY v České republice nebudou účtovány žádné poplatky za podání pokynu k úpisu. Investorovi do Dluhopisů mohou být účtovány poplatky ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Koordinátora, bude hradit poplatky dle aktuálního standardního ceníku Koordinátora zveřejněného na internetových stránkách Koordinátora <https://www.jtbank.cz>, v části *Důležité informace*, pododkaz *Sazebník poplatků*, verze Ceník investičních služeb – od 1. srpna 2019, datum zveřejnění 11. července 2019. Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí, apod.

Investor, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím J & T BANKY ve Slovenské republice, hradí poplatky podle aktuálního standardního sazebníku slovenské pobočky Koordinátora k datu obchodu. K datu vyhotovení tohoto Prospektu činí poplatky 0,60 % z objemu obchodu. Pokud je obchod vypořádán na jiný majetkový účet, než je držitelství účet, tento poplatek je ve výši 1 % z objemu transakce, minimálně 480 eur. Standardní aktuální sazebník slovenské pobočky Koordinátora je zveřejněn na jeho internetové stránce www.jtbanka.sk, v sekci *Užitečné informace*, pododkaz *Sazebník*, verze *Sadzobník poplatkov časť I - fyzické osoby podnikatelia*, účinný od 1. ledna 2019 a *Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia*, účinný od 1. srpna 2019.

Každému investorovi, který nabyde Dluhopisy u ČS, může být účtován dle pokynu k úpisu cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného dluhopisu. Dále mohou být účtovány běžné poplatky za vedení investičního účtu dle aktuálního ceníku na stránkách www.csas.cz, odkaz *Ceník – sekce Spoření a investování, část 7. Investování do dluhopisů a dluhových cenných papírů*. Tyto náklady k datu vyhotovení prospektu nepřesahují 0,07 % p.a.

Investorovi, v souvislosti s nabytím Dluhopisů u KB, nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u KB, bude dle aktuálního ceníku KB uvedeného na internetových stránkách www.kb.cz, v sekci *O bance, Vše o KB, Regulace investičního bankovníctví, Informace k MiFID II, Smluvní dokumentace, Smlouva o obstarávání koupě nebo prodeje investičních nástrojů (G-klient), Sazebník pro Smlouvu o obstarávání koupě nebo prodeje nebo prodeje investičních nástrojů* anebo v sekci *Ceny a sazby, Kompletní sazebníky, Občané* (v závislosti na typu smlouvy), hradit běžné poplatky KB za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,05 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty, minimálně však 15 Kč měsíčně. Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou

vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí, apod.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím UCB nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UCB, bude dle aktuálního ceníku UCB uvedeného na internetových stránkách www.unicreditbank.cz, v sekci *Sazebník, část 10. Cenné papíry a podílové fondy*, hradit běžné poplatky UCB za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně však 300 Kč navýšené o daň z přidané hodnoty. Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí, apod.

Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím UCB ve Slovenské republice, nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UCB ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku UCB uvedeného na internetových stránkách www.unicreditbank.sk, v sekci *Cenníky, část 11. Obchodovanie a služby s cennými papiermi*, hradit běžné poplatky UCB za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně 2 eur a maximálně 30 eur měsíčně, navýšené o daň z přidané hodnoty.

V příslušný den vypořádání podle smlouvy o koupi a upsání Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a Vedoucími spolumanažery (**Smlouva o upsání**) budou Dluhopisy upsány Koordinátorem nebo koupeny ostatními Vedoucími spolumanažery od Koordinátora oproti zaplacení emisního kurzu Dluhopisů Emitentovi způsobem stanoveným ve Smlouvě o upsání. Ve stejný den budou Dluhopisy, s výjimkou těch, které budou nadále držet a dále nabízet Vedoucí spolumanažeri (v souladu s podmínkami ZPKT), Vedoucími spolumanažery prodány investorům. Celková částka provize za upsání Dluhopisů bude odpovídat 1,7 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Každý Vedoucí spolumanažer uspokojí objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Obchodování nemůže začít před učiněním oznámení přidělené částky investorům. Zároveň příslušný Vedoucí spolumanažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy.

Kupní cena za Dluhopisy vydané k Datu emise bude shodná s Emisním kurzem.

Kupní cena za Dluhopisy vydané v tranších po Datu emise bude určena Koordinátorem po dohodě s Emitentem vždy na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněna na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/debt-investors> a rovněž na internetových stránkách příslušného Vedoucího spolumanažera, v případě Koordinátora na adrese www.jtbank.cz, v sekci *Informační povinnost, emise cenných papírů*, v případě ČS na adrese www.csas.cz, v sekci *„Ke stažení“*, dále *„Prospekty a emisní dodatky“*, v případě KB na adrese www.kb.cz, v sekci *O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky*, a v případě UCB na adrese www.unicreditbank.cz, v sekci *Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů*.

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou zveřejněny na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/debt-investors> a na internetových stránkách každého z Vedoucích spolumanažerů, v případě Koordinátora na adrese https://www.jtbank.cz/informacni-povinnost/#emise_cennych_papiru, v případě ČS na adrese www.csas.cz, v sekci *„Ke stažení“*, dále *„Prospekty a emisní dodatky“*, v případě KB na adrese www.kb.cz, v sekci *O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky*, a v případě UCB na adrese www.unicreditbank.cz, v sekci *Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů*, a to bezprostředně po jejím ukončení.

3 Přijetí k obchodování

Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 23. září 2019. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50.000 Kč jako poplatek za přijetí a 10.000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat formou DVP (*delivery versus payment*) prostřednictvím Centrálního depozitáře, resp. osob vedoucích evidenci na něj navazující obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených příslušnými pravidly. Úpis Dluhopisů v Centrálním depozitáři lze vypořádat pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.

Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker). Emitent ani Vedoucí spolumanažeré nemohou vyloučit, že se Dluhopisy nestanou v budoucnosti neobchodovanými na kterémkoli trhu či trzích, a tedy že vlastníci Dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu či trzích před jejich datem splatnosti.

4 Omezení týkající se šíření Prospektu a nabídky a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB a následnou žádostí Emitenta ČNB o notifikaci schválení Prospektu NBS a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice a Slovenské republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Kromě výše uvedeného Emitent a Vedoucí spolumanažeré žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě, nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabyvá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů zejména v České republice, které se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem o cenných papírech USA ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných

papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (**Velká Británie**) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985, v platném znění (The Companies Act 1985). Veškeré právní úkony týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (The Financial Promotion Order 2005) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

5 Udělení souhlasu s použitím Prospektu

Emitent souhlasí s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 23. srpna 2019 do 15. srpna 2020 a výhradně v České republice a ve Slovenské republice.

Podmínkou výše uvedeného souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o dalším prodeji nebo umístění Dluhopisů.

Emitent zveřejní seznam a totožnost všech finančních zprostředkovatelů, kterým udělil souhlas s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/offering-documents>.

Délka nabídkového období: 23. srpna 2019 – 15. srpna 2020.

Emitent přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím Prospektu.

SDĚLENÍ INVESTORŮM:

V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem, poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů platné v době jejího předložení.

Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení Prospektu, budou uveřejněny na internetové stránce Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/offering-documents>.

Finanční zprostředkovatel používající Prospekt musí na svých internetových stránkách uvést, že Prospekt používá v souladu se souhlasem Emitenta.

VI. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy vydávané společností SAZKA Group a.s., se sídlem Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10, IČO: 242 87 814, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 18161 (**Emitent**), podle českého práva v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých) s možností navýšení až do výše 6.000.000.000 Kč (slovy: šest miliard korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 5,20 % p.a., splatné v roce 2024 (**Emise** a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise **Dluhopisy**), se řídí těmito emisními podmínkami (**Emisní podmínky**) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (**Zákon o dluhopisech**).

Emise byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 20. srpna 2019 a rozhodnutím jediného akcionáře Emitenta ze dne 16. srpna 2019. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen identifikační kód ISIN CZ0003522930. Zkrácený název Emise je „SAZKA GR. 5,20/24“.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES, a nařízením Komise (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (**Nařízení o prospektu**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí budou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2019/090866/570 ke sp. zn. 2019/00052/CNB/572 ze dne 22. srpna 2019, které nabylo právní moci dne 23. srpna 2019, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/offering-documents>. V případě, že dojde k veřejné nabídce Dluhopisů na území Slovenské republiky, Emitent požádá Českou národní banku o notifikaci schválení prospektu Národní bance Slovenska a přeloží Prospekt do příslušného jazyka v souladu s platnými předpisy upravujícími veřejnou nabídku investičních cenných papírů na Slovensku.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k datu emise, tj. 23. září 2019 (**Datum emise**).

Den konečné splatnosti Dluhopisů je 23. září 2024 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**).

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat J & T BANKA (**Administrátor**). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Oprávněným osobám (jak je tento pojem definován níže) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (**Smlouva s administrátorem**). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně, jak je uvedena v článku 11.1.1.

Vznikne-li povinnost zřídit Dodatečné zajištění (jak je tento pojem definován v článku 3.3), Emitent ustanoví agenta pro zajištění ve smyslu ustanovení § 20 odst. 1 a násl. Zákona o dluhopisech a článku 3 Emisních podmínek (**Agent pro zajištění**). Před vznikem Dodatečného zajištění Emitent uzavře s Agentem pro zajištění smlouvu (**Smlouva s agentem pro zajištění**), která bude mj. upravovat jejich vzájemná práva a povinnosti, přičemž není vyloučeno, že stranami Smlouvy s agentem pro zajištění budou rovněž další osoby či společnosti. Emitent se zavazuje ustanovit Agenta pro zajištění s řádnou péčí a to pouze z osob, které mají zkušenosti s výkonem povinností kladených na Agentu pro zajištění na českém nebo mezinárodním kapitálovém trhu. Emitent bez zbytečného odkladu po ustanovení Agentu pro zajištění uveřejní jeho identifikační údaje způsobem uvedeným v článku 14. Stejnopis Smlouvy s agentem pro zajištění nebo jejích vybraných ustanovení bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně, jak je uvedena v článku 11.1.1.

Činnosti kotačního agenta (**Kotační agent**) spočívající v uvedení Emise na Regulovaný trh BCPP (jak je tento pojem definován níže) bude zajišťovat J & T BANKA.

Pokud není v Emisních podmínkách uvedeno jinak, výrazy definované s velkými písmeny mají význam k nim přiřazený v článku 16. Odkaz na ustanovení zákona či jiného právního předpisu znamená v Emisních podmínkách odkaz na ustanovení v aktuálním znění příslušného zákona či jiného právního předpisu.

1. Základní charakteristika dluhopisů

1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10.000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých) s možností navýšení až do výše 6.000.000.000 Kč (slovy: šest miliard korun českých).

1.2 Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu, tj. práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, se vylučuje.

1.3 Vlastníci dluhopisů

Osoba, na jejímž účtu vlastníka (ve smyslu ZPKT) v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován je vlastníkem Dluhopisů (**Vlastník dluhopisů**). Dokud nebude Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci by měl být Dluhopis evidován, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci nebudou z jakýchkoli důvodů evidovány Dluhopisy, ačkoliv by měly být Vlastníky dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora a tyto skutečnosti jim přesvědčivým způsobem prokázat.

1.4 Převod dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

1.5 Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi byl přidělen dne 18. ledna 2019 rating společností S&P Global Ratings Europe Limited (**S&P**) registrovanou dle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 na stupni BB- s pozitivním výhledem. Dne 26. července 2019 S&P změnila výhled z pozitivního na negativní. Ke změně v ratingu došlo v souvislosti s oznámením dobrovolné nabídky převzetí společností OPAP, jelikož dle názoru S&P tato nabídka povede ke zvýšení zadluženosti Emitenta, a následně ke zhoršení metriky hodnocení úvěrového rizika. Agentura S&P zároveň uvedla, že tři měsíce po dokončení akvizice nových podílů

v OPAP přehodnotí rizikový profil Skupiny SAZKA Group na *pro forma* bázi po započtení nabytých podílů.

Toto ratingové hodnocení nemusí odrážet veškerá rizika související s Dluhopisy, a to zejména rizika související s jejich strukturou, tržními vlivy a dalšími faktory ovlivňujícími jejich hodnotu. Ratingové hodnocení není doporučením k nákupu, prodeji či držení Dluhopisů a ratingová agentura, která jej přidělila, jej může kdykoli pozastavit, snížit či odejmout.

Hodnocení „BB“ znamená, že Emitent je v nejbližší době méně zranitelný než jiní dlužníci s nižším ratingem. Přičemž však, Emitent čelí významným nejistotám a vystavení nepříznivým obchodním, finančním a ekonomickým podmínkám, které mohou vést k Emitentově nedostatečné schopnosti dostát svým finančním závazkům. Hodnocení „BB“ dle společnosti S&P má tři stupně („+“, bez znaménka a „-“), znaménko „-“ indikuje postavení ve vztahu k těmto ostatním stupňům tohoto hodnocení „BB“. Negativní výhled značí, že ve střednědobém nebo dlouhodobém horizontu může dojít ke snížení ratingu.

2. Datum emise, lhůta pro upisování, emisní kurz, způsob a místo úpisu dluhopisů

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise do 15. srpna 2020. Pokud se Emitent po dohodě s Koordinátorem (a případně dalšími příslušnými Vedoucími spoluzájemci, bude-li to třeba) rozhodne vydat Dluhopisy ve vyšší jmenovité hodnotě, než je předpokládána celková jmenovitá hodnota Emise, tak celková jmenovitá hodnota všech vydávaných Dluhopisů nesmí být vyšší než 6.000.000.000 Kč. Lhůta pro upisování začíná 23. srpna 2019 a končí 15. srpna 2020.

Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů po jejich vydání a to nejpozději bezprostředně po uplynutí lhůty pro upisování Dluhopisů. Tato oznámení provede způsobem uvedeným v článku 14 bez zbytečného odkladu.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % (**Emisní kurz**).

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Koordinátorem (a případně dalšími příslušnými Vedoucími spoluzájemci, bude-li to třeba) po dohodě s Emitentem vždy na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že žádná z osob veřejně nabízejících Dluhopisy dle § 34 ZPKT nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

2.3 Způsob a místo úpisu dluhopisů

Další informace ke způsobu a místu úpisu Dluhopisů jsou uvedeny v Prospektu (viz část *Upisování a prodej*).

3. Status dluhopisů

3.1 Pořadí uspokojení

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta nebo alespoň stejným nebo obdobným způsobem zajištěným v budoucnu v souladu s článkem 3.3 a násl. a články 4.4 a 4.5, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

3.2 Předkupní a přednostní práva

Akcionáři Emitenta ani žádná jiná osoba nemá žádná předkupní nebo výměnná práva k Dluhopisům ani žádná přednostní práva úpisu.

3.3 Dodatečné zajištění

Emitent je povinen za podmínek uvedených v článku 4.4 zajistit, že dluhy Emitenta z Dluhopisů budou zajištěny zástavním právem prvního pořadí nebo jiným zajištěním prvního pořadí k Předmětu zajištění (jak je definován v článku 3.5) zřízeným ve prospěch Vlastníků dluhopisů, resp. Agentu pro zajištění jako zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění, a to Emitentem či jinou osobou uvedenou v článku 3.5 (Emitent a taková jiná osoba jako **Poskytovatel zajištění**); zástavní práva a jiná zajištění uvedená v tomto článku 3.3 a článku 3.5 dále též jako **Dodatečné zajištění**.

3.4 Agent pro zajištění

Agent pro zajištění vykonává práva věřitele a zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění, včetně práv plynoucích nebo souvisejících se Zajišťovací dokumentací a Mezivěřitelskou dohodou (jak jsou tyto pojmy definovány v článku 3.5), vlastním jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů, a to i v případě insolvenčního řízení, výkonu rozhodnutí nebo exekuce týkající se Poskytovatele zajištění.

Plnění získané z Dodatečného zajištění, které Agent pro zajištění obdrží mj. v souladu s Mezivěřitelskou dohodou (jak je definována v článku 3.5) náleží Vlastníkům dluhopisů (poměrně podle počtu jimi vlastněných Dluhopisů) a Agentovi pro zajištění tak, jak je upraveno v článku 3.10, přičemž v souladu s ustanovením § 20 odst. 2 Zákona o dluhopisech se toto plnění považuje za majetek zákazníka podle ZPKT. Při výkonu práv z Dodatečného zajištění, Zajišťovací dokumentace, Smlouvy s agentem pro zajištění a Emisních podmínek a dalších práv plynoucích ze Zákona o dluhopisech souvisejících s Dodatečným zajištěním se na Agentu pro zajištění hledí, jako by byl věřitelem každé zajištěné pohledávky v souladu s ustanovením § 20a odst. 6 Zákona o dluhopisech. V rozsahu, v jakém taková práva (včetně práv uvedených v ustanovení § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech) uplatňuje Agent pro zajištění, není žádný Vlastník dluhopisů oprávněn uplatňovat taková práva samostatně. V případech, kdy je Agent pro zajištění v prodlení s výkonem nebo uplatňováním příslušných práv nebo plněním svých povinností delším než 30 dní, zakládá to důvod, pro který může dojít k ukončení funkce Agentu pro zajištění dle Smlouvy s agentem pro zajištění a Emitent je povinen svolat Schůzi dle článku 12.1.2.

Podstatné dokumenty týkající se Dodatečného zajištění včetně Zajišťovací dokumentace, na základě které bude zřízeno Dodatečné zajištění, budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1). Pro vyloučení pochybností se uvádí, že Mezivěřitelská dohoda (jak je tento pojem definován v článku 3.5), nebude-li to v ní vyloučeno, bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1); bude-li v ní vyloučena možnost uveřejnění, bude Vlastníkům dluhopisů zpřístupněn popis jejich podstatných ustanovení relevantních pro výkon Dodatečného zajištění a souvisejících omezení.

Úpisem či koupí Dluhopisů souhlasí každý Vlastník dluhopisů s ustanovením Agentu pro zajištění jako agenta pro zajištění dle ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech. Každý Vlastník dluhopisů dále souhlasí, aby Agent pro zajištění svým jménem a ve prospěch Vlastníků dluhopisů vykonával všechna práva věřitele, zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění, která vyplynou za podmínek tam uvedených z Dodatečného zajištění, Zajišťovací dokumentace, Mezivěřitelské dohody (jak je tento pojem definován níže v článku 3.5), Emisních podmínek, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zákona o dluhopisech nebo jiných příslušných právních předpisů v případě, že Dodatečné zajištění vznikne.

Agent pro zajištění ve Smlouvě s agentem pro zajištění bude souhlasit se svým ustanovením jako agenta pro zajištění a dalšími zmocněními podle Emisních podmínek a ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech v souvislosti s Dluhopisy a Dodatečným zajištěním obsaženými ve Smlouvě s agentem pro zajištění a v Zajišťovací dokumentaci. Smlouva s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace mohou

obsahovat další podrobnosti týkající se práv a povinností Agentu pro zajištění, včetně případného výkonu Dodatečného zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění.

3.5 Zřízení a udržování dodatečného zajištění a postup v případě prodlení emitenta v souvislosti se vznikem dodatečného zajištění

Dodatečné zajištění může být zřízeno na náklady Emitenta na základě

- (a) smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta (**Akcie**) uzavřené mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a akcionářem Emitenta jako zástavcem;
- (b) smlouvy o zřízení zástavního práva k majetku (společně s Akciemi **Předmět zajištění**) Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti uzavřené mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a příslušným Poskytovatelem zajištění jako zástavcem

(smlouvy uvedené pod písmeny (a) a (b) společně **Zástavní smlouvy**);

- (c) smlouvy o zřízení jiného zajištění k Akciím uzavřené mezi Agentem pro zajištění jako příjemcem zajištění a akcionářem Emitenta jako poskytovatelem zajištění; a
- (d) smlouvy o zřízení jiného zajištění k Předmětu zajištění jinému než Akciím Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti uzavřené mezi Agentem pro zajištění jako příjemcem zajištění a příslušným Poskytovatelem zajištění jako poskytovatelem zajištění

(smlouvy uvedené pod písmeny (c) a (d) společně se Zástavními smlouvami jako **Zajišťovací dokumentace**),

a to vždy v souladu s jakoukoli smlouvou, smluvními nebo jinými ujednáními nebo jinou dokumentací (**Mezivěřitelská dohoda**), kterou uzavře Agent pro zajištění mimo jiné ohledně výkonu nebo uplatňování příslušných práv nebo plnění povinností z Dodatečného zajištění nebo Zajišťovací dokumentace s (i) jiným věřitelem nebo věřiteli Emitenta, (ii) věřitelem nebo věřiteli jakékoliv společnosti přímo nebo nepřímo vlastníci Akcie nebo (iii) oprávněným zástupcem nebo zástupci takového věřitele nebo věřitelů (**Zajištění věřitelé**), v jejichž prospěch bylo zřízeno, má být zřízeno nebo bude mít vzniknout zástavní právo nebo jiné zajištění závazků Emitenta z dluhopisů nebo jiných dluhových cenných papírů Emitenta vydávaných nebo již vydaných v rámci jedné nebo více emisí v souhrnné jmenovité hodnotě alespoň 200.000.000 eur (**Zajištěné financování**). Mezivěřitelská dohoda může mimo jiné upravovat podmínky pro výkon nebo uplatňování příslušných práv nebo plnění povinností z Dodatečného zajištění nebo Zajišťovací dokumentace Agentem pro zajištění a postup Agentu pro zajištění při výkonu Dodatečného zajištění a použití jakéhokoli výtěžku z Dodatečného zajištění, a to včetně případných podmínek nebo omezení takového výkonu nebo použití takového výtěžku se souhlasem Zajištěného věřitele, Zajištěných věřitelů či jejich zástupce nebo zástupců, kterým ke stejnému Předmětu zajištění bylo zřízeno, má být zřízeno nebo bude mít vzniknout zástavní právo nebo jiné zajištění. Mezivěřitelská dohoda bude samostatnou smlouvou, nebo součástí Smlouvy s agentem pro zajištění, přičemž v druhém případě odkazy na Mezivěřitelskou dohodu uvedené v těchto Emisních podmínkách jsou odkazy na relevantní ustanovení Smlouvy s agentem pro zajištění obsahující Mezivěřitelskou dohodu.

Emitent je povinen uzavřít Zajišťovací dokumentaci resp. zajistí uzavření Zajišťovací dokumentace příslušným Poskytovatelem zajištění tak, aby Dodatečné zajištění vzniklo ve lhůtě uvedené v článku 4.4.

Emitent bude a zajistí, že každý příslušný Poskytovatel zajištění bude, Dodatečné zajištění řádně udržovat v plném rozsahu v souladu s příslušnou Zajišťovací dokumentací a Smlouvou s agentem pro zajištění až do okamžiku splacení veškerých dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jiných zajištěných dluhů podle Zajišťovací dokumentace.

Pokud nedojde ke vzniku Dodatečného zajištění ve lhůtě uvedené v článku 4.4 či pokud dojde částečně či zcela k zániku kteréhokoli Dodatečného zajištění v rozporu s těmito Emisními podmínkami, je Emitent

povinen o této skutečnosti do pěti Pracovních dnů informovat Agentu pro zajištění a neprodleně svolat Schůzi (jak je tento pojem definován v článku 12.1.1), na které takovou skutečnost odůvodní. Schůze následně prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů rozhodne o dalším postupu, včetně případného prodloužení lhůty ke zřízení či vzniku Dodatečného zajištění, stanovení lhůty ke zřízení a vzniku jiného zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů resp. Agentu pro zajištění jako zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění (bude-li to v souladu s Mezivěřitelskou dohodou), nebo stanovení předčasné splatnosti Dluhopisů, ledaže do dne konání Schůze došlo ke vzniku Dodatečného zajištění v souladu s článkem 4.4.

V případě, že Schůze v rámci svého rozhodnutí přijatého v souladu s předchozím odstavcem nerozhodla o předčasné splatnosti Dluhopisů, uplatní se postup uvedený v článku 12.4.1, ledaže Schůze zároveň rozhodla o prodloužení lhůty ke zřízení či vzniku Dodatečného zajištění.

3.6 Pozice agenta pro zajištění

Agent pro zajištění je povinen jednat s odbornou péčí, zejména je povinen jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů, a je vázán pokyny, které mu platně udělila Schůze, není-li stanoveno jinak v těchto Emisních podmínkách nebo Mezivěřitelské dohodě. Agent pro zajištění vykonává práva a povinnosti obsažené v těchto Emisních podmínkách, Zajišťovací dokumentaci, Mezivěřitelské dohodě, Smlouvě s agentem pro zajištění a ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech, a to vždy v souladu a za podmínek uvedených v Mezivěřitelské dohodě. V souladu s ustanovením § 20a odst. 8 Zákona o dluhopisech se ustanovení Občanského zákoníku o správě cizího majetku na činnost Agentu pro zajištění neuplatní. Agent pro zajištění není povinen přezkoumávat správnost jakýchkoliv podkladů nebo jakékoliv výpočty provedené Emitentem dle těchto Emisních podmínek.

V případě, že jsou dány důvody, pro které může dojít k ukončení činnosti Agentu pro zajištění dle Smlouvy s agentem pro zajištění nebo jiné důvody podle Zákona o dluhopisech, včetně § 21 odst. 1 písm. c) tohoto zákona, je Emitent povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi (jak je definováno níže) v souladu s článkem 12.1.2, na které bude rozhodnuto o jmenování nového agenta pro zajištění (**Nový agent pro zajištění**). V případě, že Emitent Schůzi nesvolá, je tuto Schůzi povinen bez zbytečného odkladu a na náklady Emitenta svolat Agent pro zajištění v souladu s článkem 12.1.1. Pokud není Schůze svolána ani Emitentem ani Agentem pro zajištění, je Schůzi oprávněn svolat každý Vlastník dluhopisů v souladu s článkem 12.1.1.

Práva a povinnosti z Dodatečného zajištění, Zajišťovací dokumentace, těchto Emisních podmínek a Smlouvy s agentem pro zajištění na základě § 20 odst. 6 Zákona o dluhopisech automaticky přejdou na Nového agenta pro zajištění, a pokud to Mezivěřitelská dohoda umožňuje, přejdou na Nového agenta pro zajištění i práva a povinnosti z této Mezivěřitelské dohody, a to s účinností ke dni, ve kterém bylo přijato rozhodnutí Schůze o jmenování Nového agenta pro zajištění, ledaže bude v rozhodnutí Schůze stanoveno pozdější datum. Postup při změně v osobě Agentu pro zajištění je blíže upraven ve Smlouvě s agentem pro zajištění. K přechodu práv a povinností na Nového agenta pro zajištění však nedojde dříve, než Nový agent pro zajištění udělí souhlas se svým jmenováním do funkce agenta pro zajištění ve vztahu k Dluhopisům, přičemž platí, že na Nového agenta pro zajištění nepřejdou povinnosti Agentu pro zajištění vzniklé porušením jeho povinností jako agenta pro zajištění či jakékoliv dluhy související s výkonem funkce Agentu pro zajištění, které vznikly nebo mají původ v době před účinností jmenování Nového agenta pro zajištění. Jmenování Nového agenta pro zajištění oznámí Vlastníkům dluhopisů Emitent způsobem uvedeným v článku 14 těchto Emisních podmínek.

3.7 Jednání agenta pro zajištění

(a) Agent pro zajištění

- (i) je povinen, s výhradou odstavců (d), (e) a (f) níže, vykonat jakékoli právo či zdržet se výkonu jakéhokoli práva, které mu náleží jako Agentovi pro zajištění, v souladu

s jakýmkoli pokynem schváleným Schůzí prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů (**Pokyn schůze**); a

- (ii) není odpovědný za žádné jednání (nebo opomenutí), pokud jedná (nebo se zdržuje jednání) v souladu s Pokynem schůze nebo Mezivěřitelskou dohodou.

(b) Upřesnění pokynu

Agent pro zajištění je oprávněn žádat

- (i) svolání Schůze k udělení Pokynu schůze nebo upřesnění rozhodnutí předchozích Pokynů schůze, nebo,
- (ii) jsou-li splněny zákonné podmínky pro rozhodnutí záležitostí, které nebyly zařazeny na navrhovaný program Schůze, o udělení Pokynu schůze nebo upřesnění Pokynu schůze přímo v rámci konání Schůze,

pokud jde o to, zda a jakým způsobem by měl vykonat kterékoli právo nebo se zdržet výkonu kteréhokoli práva nebo oprávnění a Agent pro zajištění se může zdržet jednání, dokud neobdrží takový Pokyn schůze nebo upřesnění, ledaže by takový výkon práva nebo oprávnění nebo zdržení se takového výkonu nebylo možné pro rozpor s podmínkami Mezivěřitelské dohody nebo pro nedostatek souhlasu s takovým výkonem či zdržením se podle podmínek Mezivěřitelské dohody. Tím není dotčeno právo, nikoliv povinnost, Agentu pro zajištění vykonat kterékoliv právo nebo zdržet se výkonu kteréhokoliv práva nebo oprávnění v případě, že by prodlení dle uvážení Agentu pro zajištění mohlo Vlastníkům dluhopisů způsobit závažnou újmu a takové jednání nebo zdržení se není v rozporu s podmínkami Mezivěřitelské dohody, respektive Agentovi pro zajištění k němu nechybí nezbytný souhlas podle ní.

(c) Závaznost pokynu

Jakékoli Pokyny schůze budou závazné pro všechny Vlastníky dluhopisů.

(d) Odstavec (a)(i) výše se neuplatní:

- (i) stanoví-li tyto Emisní podmínky jinak; nebo
- (ii) vyžadují-li tyto Emisní podmínky nebo Mezivěřitelská dohoda, aby Agent pro zajištění jednal určitým způsobem nebo učinil určité jednání; nebo
- (iii) není-li to možné pro rozpor s podmínkami Mezivěřitelské dohody nebo nedostatek souhlasu s takovým jednáním podle podmínek Mezivěřitelské dohody.

(e) Při výkonu jakéhokoli práva Agentu pro zajištění podle Zajišťovací dokumentace nebo jakéhokoli práva s ní souvisejícího, včetně výkonu práv věřitele podle § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech, kdy:

- (i) Agent pro zajištění neobdržel žádný pokyn týkající se výkonu tohoto práva;
- (ii) výkon tohoto práva podléhá odstavci (d) výše; nebo
- (iii) je dle názoru Agentu pro zajištění Pokyn schůze rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy,

bude Agent pro zajištění jednat dle svého volného uvážení s ohledem na zájmy všech Vlastníků dluhopisů a s ohledem na zajištění souladu takového jednání s podmínkami Mezivěřitelské dohody.

- (f) Agent pro zajištění není povinen jednat dle Pokynu schůze, pokud mu zároveň není poskytnuto dostatečné zajištění nebo slíbeno odškodnění ze strany Schůze či Emitenta (dle názoru Agentu pro zajištění v dostatečném rozsahu) pro případ vzniku jakékoliv majetkové či nemajetkové újmy.

Aniž jsou dotčena ustanovení článku 3.9 či další ustanovení tohoto článku 3.7, při absenci Pokynů schůze může Agent pro zajištění jednat (nebo se zdržet jednání), jak považuje podle svého uvážení za vhodné, avšak vždy v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů.

3.8 Uzavření mezivěřitelské dohody agentem pro zajištění

Vlastníci dluhopisů pověřují Agentu pro zajištění k tomu, aby v případě zřízení Dodatečného zajištění, a bude-li to třeba v zájmu Vlastníků dluhopisů, uzavřel Mezivěřitelskou dohodu se Zajištěnými věřiteli, nebo jejich zástupci, kterým vzniklo nebo bude mít vzniknout k Předmětu zajištění zástavní právo nebo jiné zajištění. Agent pro zajištění v takovém případě uzavře Mezivěřitelskou dohodu s odbornou péčí a v době víře vyjedná její podmínky v souladu s mezinárodními standardy a zvyklostmi, které se na obdobné dohody kladou, tak aby byla chráněna jeho práva a práva Vlastníků dluhopisů. Bude-li to podle názoru Agentu pro zajištění nutné k ochraně jeho práv a práv Vlastníků dluhopisů, může Agent pro zajištění svolat na náklady Emitenta Schůzi podle článku 12.1.1, na které může požádat Vlastníky dluhopisů o souhlas s uzavřením Mezivěřitelské dohody.

Vlastníci dluhopisů berou na vědomí, že cílem uzavření Mezivěřitelské dohody bude úprava podmínek pro výkon nebo uplatňování příslušných práv nebo plnění povinností z Dodatečného zajištění nebo Zajišťovací dokumentace Agentem pro zajištění a postup Agentu pro zajištění při výkonu Dodatečného zajištění a použití jakéhokoli výtěžku z Dodatečného zajištění a úprava stejných nebo obdobných podmínek pro výkon nebo uplatňování příslušných práv nebo plnění povinností ze zástavního práva nebo jiného zajištění závazků Emitenta nebo jakékoli jeho Dceřiné společnosti ze Zajištěného financování, které ke stejnému Předmětu zajištění bylo zřízeno, má být zřízeno nebo bude mít vzniknout Zajištěnému věřiteli, Zajištěným věřitelům či jejich zástupci nebo zástupcům, a že na základě jejího uzavření může dojít k stanovení podmínek nebo omezení práv Agentu pro zajištění a Vlastníků dluhopisů z Dodatečného zajištění včetně stanovení podmínek nebo omezení práv na okamžitý výkon Dodatečného zajištění ve prospěch Zajištěného věřitele, Zajištěných věřitelů či jejich zástupce nebo zástupců s tím, že na základě uzavření Mezivěřitelské dohody společně se Zajišťovací dokumentací však rovněž dojde k zajištění pohledávek Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění Dodatečným zajištěním.

3.9 Výkon dodatečného zajištění a další rozhodnutí

V souladu s ustanovením § 20a odst. 7 Zákona o dluhopisech nebudou Vlastníkům dluhopisů náležet žádná přímá práva vyplývající ze Zajišťovací dokumentace a nebudou moci vykonat žádné samostatné oprávnění, právo nebo opravný prostředek ohledně jakéhokoli Dodatečného zajištění nebo udělit souhlas nebo se vzdát práva k Dodatečnému zajištění nebo jakkoli přímo využívat jakékoli Dodatečného zajištění, pokud tato práva vykonává Agent pro zajištění. Žádný z Vlastníků dluhopisů nebude ani oprávněn samostatně žádat Agentu pro zajištění, aby jakkoli jednal ve vztahu k Dodatečnému zajištění.

Před tím, než Agent pro zajištění zahájí výkon Dodatečného zajištění, musí svolat na náklady Emitenta Schůzi podle článku 12.1.1 Emisních podmínek. Schůze rozhodne, zda má Agent pro zajištění započít s výkonem Dodatečného zajištění nebo uskutečnit jiné kroky ve vztahu k Dodatečnému zajištění či postupům uvedeným v Mezivěřitelské dohodě (**Rozhodnutí o výkonu**), přičemž Agent pro zajištění není povinen toto Rozhodnutí o výkonu splnit, pokud Mezivěřitelská dohoda takové jednání Agentu pro zajištění neumožňuje nebo mu přikazuje, aby postupoval jinak či nejednal, anebo Agentovi pro zajištění chybí souhlas vyžadovaný dle podmínek Mezivěřitelské dohody k takovému jednání. Rozhodnutí o výkonu musí být schváleno prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů a musí obsahovat způsob výkonu Dodatečného zajištění v souladu se Zajišťovací dokumentací a příslušnými předpisy. Rozhodnutí o výkonu je závazné pro Agentu pro zajištění a všechny Vlastníky dluhopisů.

Agent pro zajištění začne postupovat v souladu s Rozhodnutím o výkonu bez zbytečného odkladu po té, co mu bylo Rozhodnutí o výkonu doručeno. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o stavu výkonu Dodatečného zajištění uveřejněním na svých internetových stránkách na adrese či v sekci uveřejněné na internetových stránkách Emitenta způsobem uvedeným v článku 14, které tam budou uvedeny bez zbytečného odkladu po jmenování Agentu pro zajištění a dokumenty týkající se výkonu Dodatečného zajištění budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně, jak je uvedena v článku 11.1.1.

3.10 Použití výtěžku

Agent pro zajištění použije (a je povinen tak postupovat podle Smlouvy s agentem pro zajištění) jakýkoli výtěžek z Dodatečného zajištění, který obdrží mj. v souladu s Mezivěřitelskou dohodou, následujícím způsobem:

- (a) za prvé, na úhradu všech plateb splatných Agentovi pro zajištění v souvislosti s výkonem jeho funkce (vyjma odměny pro Agentu pro zajištění), včetně jakýchkoliv nákladů a výdajů výkonu Zajištění, ledaže takové platby byly uhrazeny jinak;
- (b) za druhé, na úhradu odměny pro Agentu pro zajištění v maximální výši 4,00 % z výtěžku realizace Dodatečného zajištění;
- (c) za třetí, na úhradu poměrné výše jakékoli částky odškodnění uhrazené Agentovi pro zajištění Vlastníky dluhopisů;
- (d) za čtvrté, na úhradu poměrné výše jakékoli splatné, avšak neuhrazené jistiny a splatného avšak neuhrazeného úroku z Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů; a
- (e) za páté, k vrácení jakéhokoli přebytku příslušnému Poskytovateli zajištění.

Úhradu jistiny a vzniklého úroku z Dluhopisů dle odstavce (d) výše uhradí Agent pro zajištění prostřednictvím Administrátora. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o rozdělení tohoto výtěžku mezi Vlastníky dluhopisů, a to uveřejněním na svých internetových stránkách na adrese či v sekci uveřejněné na internetových stránkách Emitenta způsobem uvedeným v článku 14, které tam budou uvedeny bez zbytečného odkladu po jmenování Agentu pro zajištění. V případě výkonu Dodatečného zajištění v rámci insolvenčního řízení Emitenta budou pravidla pro rozdělení výtěžku ze zpeněžení Dodatečného zajištění upravena v souladu se zákonnými podmínkami.

4. Povinnosti emitenta

4.1 Povinnost nezřídit zajištění

Emitent je povinen do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nezřídit ani neumožnit zřízení žádného Zajištění své Zadluženosti, které by zcela nebo zčásti omezilo jeho práva k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejpozději současně se zřízením takového Zajištění nezajistí, aby (i) byly jeho dluhy z Dluhopisů zajištěny rovnocenně dle aplikovatelného práva příslušné jurisdikce s takto zajišťovanou Zadlužeností nebo zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze nebo (ii) zřízení takového Zajištění bylo schváleno usnesením Schůze přijatým Kvalifikovanou většinou v souladu s článkem 12.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakékoli Zajištění (současné nebo budoucí), pokud v době jeho zřízení nebo bezprostředně před zřízením Zajištění neexistuje Případ porušení a Případ porušení nenastane a ani nebude hrozit v důsledku zřízení takového Zajištění, a pokud se jedná o Zajištění:

- (a) existující k Datu emise;

- (b) k akciím, podílům nebo obdobným přímým nebo nepřímým kapitálovým podílům či účastem v Emitentovi nebo jakékoliv jeho Dceřiné společnosti, pokud se Zajištění vztahuje k úvěrovému financování poskytovaného Emitentovi za účelem nabytí přímých nebo nepřímých kapitálových účastí na společnostech nebo jiných právnických osobách, a to včetně refinancování a předčasného nebo řádného splacení dluhů z takového úvěrového financování;
- (c) váznoucí nebo vznikající na majetku Emitenta v souvislosti s uzavřením smluvních nebo obdobných ujednání Emitentem nebo jeho Dceřinou společností za účelem refinancování a předčasného nebo řádného splacení dluhů z Dluhopisů;
- (d) vznikající ze zákona nebo vzniklé na základě soudního, rozhodčího, nebo správního rozhodnutí, pokud Emitent v soudním či správním řízení vedoucím k vydání příslušného soudního nebo správního rozhodnutí vystupoval aktivně a v dobré víře chránil své zájmy; nebo
- (e) k pohledávkám z bankovních účtů Emitenta, pokud se Zajištění vztahuje k úvěrovému financování poskytovaného Emitentovi za účelem nabytí přímých nebo nepřímých kapitálových účastí na společnostech nebo jiných právnických osobách.

4.2 Povinnost udržovat poměr čisté zadluženosti

Emitent se zavazuje, že do doby splacení všech vydaných Dluhopisů a závazků z nich plynoucích ukazatel Poměru čisté zadluženosti nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu.

Emitent je povinen neprodleně poté, co se o tom dozvěděl, oznámit skutečnost, že Poměr čisté zadluženosti dosáhnul nebo překročil Povolenou hodnotu, Administrátorovi a Agentovi pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění, a Vlastníkům dluhopisů. Do 20 Pracovních dnů poté, co Emitent tuto skutečnost řádně oznámil podle předchozí věty, může Ultimátní ovládající osoba nebo jakákoliv její Dceřiná společnost, uskutečnit nebo zajistit uskutečnění nápravy Poměru čisté zadluženosti navýšením základního kapitálu Emitenta, poskytnutím příspěvku mimo základní kapitál Emitenta, poskytnutím podřízeného dluhu ve vztahu k Dluhopisům nebo jinou formou (**Náprava**). Po každé Nápravě je Emitent povinen bez zbytečného odkladu, a nejpozději do 25 Pracovních dnů ode dne, kdy se o porušení dozvěděl a oznámil ho Administrátorovi a Agentovi pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění, prokázat snížení Poměru čisté zadluženosti pod Povolenou hodnotu Administrátorovi, Agentovi pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění, a uveřejnit ji způsobem uvedeným v článku 14, spolu s potvrzením vydaným osobami oprávněnými jednat za Emitenta, že Poměr čisté zadluženosti po poskytnutí Nápravy nedosáhl Povolené hodnoty a ani ji nepřekonal, přičemž Emitent v potvrzení při stanovení Poměru čisté zadluženosti zohlední Nápravu tak, že získané peněžní prostředky přičte k příslušným účetním údajům.

4.3 Zadluženost

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení jeho Zadluženosti, ledaže:

- (a) Zadluženost vznikne za podmínek obvyklých v obchodním styku odpovídajícím transakci tohoto typu;
- (b) Poměr čisté zadluženosti za Rozhodné období, které bezprostředně předchází datu, kdy tato dodatečná Zadluženost vznikla, po zohlednění Zadluženosti na pro forma bázi, nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu; a
- (c) v důsledku této Zadluženosti nenastane a nemůže nastat žádný Případ porušení.

Omezení uvedené v tomto článku 4.3 se nevztahuje na jakoukoli (i) Zadluženost vzniklou ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí proti Emitentovi, pokud Emitent v soudním či správním řízení vedoucím k vydání příslušného soudního nebo správního rozhodnutí vystupoval aktivně a v dobré

víře chránil své zájmy, (ii) Zadluženost, při jejímž vzniku dojde k refinancování a předčasnému nebo řádnému splacení dluhů z Dluhopisů Emitentem a (iii) Zadluženost Emitenta ve formě podřízeného úvěru nebo podřízené zápůjčky přijaté od jakékoli Dceřiné společnosti Ultimátní ovládající osoby nebo od Ultimátní ovládající osoby.

4.4 Povinnost zřídit dodatečné zajištění

Emitent se zavazuje zřídit a případně se zavazuje, že zajistí, aby jeho příslušná Dceřiná společnost nebo společnost přímo nebo nepřímo vlastníci Akcie zřídila, Dodatečné zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění, které musí být rovnocenné (*pari passu*) se zajištěním, které má být poskytnuto Zajištěným věřitelům na základě Zajištěného financování, a to stejným nebo obdobným způsobem, je-li to možné, ke stejnému Předmětu zajištění (jak je definován v článku 3.5 písm. (d)), přičemž se bude především jednat o zřízení zástavního práva k Akciím v objemu 75% podílu na základním kapitálu Emitenta, pokud nebude zajištění Zajištěného financování poskytnuto v jiném rozsahu, a vznikne nejpozději společně s poskytnutím zajištění Zajištěným věřitelům, pokud došlo ke vzniku Zajištěného financování k Datu emise nebo později do úplného splacení závazků z Dluhopisů. Emitent je povinen písemně informovat Administrátora a oznámit Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 skutečnost, že mu vznikla nebo vznikne povinnost zřídit nebo zajistit zřízení Dodatečného zajištění v souladu s tímto článkem 4.4 a článkem 3.3 a násl., neprodleně poté, co se Emitent o vzniku této povinnosti dozvěděl.

4.5 Povinnost poskytnutí ručení, finanční záruky nebo obdobného zajištění

Pokud Emitent nebo některá Dceřiná společnost poskytne ručení, vydá finanční záruku nebo jiným obdobným způsobem zajistí závazky nebo nároky vyplývající ze Zajištěného financování nebo v souvislosti se Zajištěným financováním, Emitent se zavazuje zajistit a zavazuje se, že zajistí, aby jeho příslušná Dceřiná společnost zajistila rovnocenně (*pari passu*) a stejným nebo obdobným způsobem rovněž závazky a nároky vyplývající z Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi.

Pokud Emitent poskytne ručení, vydá finanční záruku nebo jiným obdobným způsobem zajistí závazky nebo nároky v souhrnné výši alespoň 200.000.000 eur vyplývající z jedné nebo více emisí dluhových cenných papírů Dceřiné společnosti nebo v souvislosti s nimi, které jsou zajištěny zástavním právem nebo jiným závazkovým či věcněprávním zajištěním, Emitent se zavazuje zajistit a zavazuje se, že zajistí, aby jeho příslušná Dceřiná společnost zajistila rovnocenně (*pari passu*) a stejným nebo obdobným způsobem rovněž závazky a nároky vyplývající z Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi.

Emitent je povinen písemně informovat Administrátora a oznámit Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 skutečnost, že mu vznikla nebo vznikne povinnost poskytnout ručení, vydat finanční záruku nebo jiným stejným nebo obdobným způsobem zajistit, nebo že mu vznikla nebo vznikne povinnost zajistit, aby jeho příslušná Dceřiná společnost zajistila rovnocenně (*pari passu*) a stejným nebo obdobným způsobem, závazky a nároky vyplývající z Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi v souladu s tímto článkem 4.5, neprodleně poté, co se Emitent o vzniku této povinnosti dozvěděl.

4.6 Transakce s propojenými osobami

Emitent do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů neuzavře smlouvu ani neprovede transakci s jakoukoli jeho Dceřinou společností, s jakoukoliv Dceřinou společností Ultimátní ovládající osoby nebo s Ultimátní ovládající osobou jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.7 Nakládání s majetkem

Emitent se zavazuje a zajistí, že on ani jeho Dceřiná společnost do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů neprodá, nevloží do základního nebo jiného kapitálu jiné společnosti, nepronajme, nepřevéde, nepropachtuje, nedá do nájmu, ani jinak nezczizí, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí svůj majetek (**Nakládání**), přičemž související Nakládání, zejména pokud se uskutečňují v rámci jedné

transakce, se pro účely níže uvedeného limitu počítají jako jedno Nakládání. Výše uvedená omezení se netýkají Nakládání mezi Emitentem a Dceřinými společnostmi nebo mezi Dceřinými společnostmi navzájem.

Emitent, nebo jeho Dceřiná společnost, může uskutečnit Nakládání, pokud (i) tato transakce bude provedena za podmínek obvyklých v obchodním styku, (ii) transakce je vyplacena v penězích nebo, není-li transakce plně vyplacena v penězích a dosáhne-li celková hodnota takové transakce alespoň 40 mil. eur, Emitent nejpozději do 30 Pracovních dnů ode dne, kdy uskuteční Nakládání, uveřejní a zpřístupní Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 posudek vypracovaný Zvoleným auditorem nebo nezávislým znalcem určující hodnotu plnění a protiplnění v rámci takové transakce spolu s potvrzením, že tato transakce byla provedena za podmínek obvyklých v obchodním styku, (iii) Poměr čisté zadluženosti nepřesáhne Povolenou hodnotu v důsledku této transakce a (iv) v důsledku tohoto Nakládání nenastane žádný Případ porušení, ani žádný Případ porušení nebude hrozit či trvat.

Pokud celková hodnota jednoho Nakládání dosáhne alespoň 40 mil. eur, je Emitent povinen oznámit to do 10 Pracovních dnů Administrátorovi a uveřejnit oznámení dle článku 14 Emisních podmínek, spolu s potvrzením vydaným osobami oprávněnými jednat za Emitenta, že v důsledku Nakládání Poměr čisté zadluženosti nedosáhl Povolené hodnoty a ani ji nepřekonal. Pro způsob zpracování a vydání potvrzení, že nedošlo k porušení tohoto závazku, se použije článek 4.8 obdobně.

4.8 Omezení výplat

Emitent do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů neprovede přímo či nepřímo žádnou platbu na úhradu podřízených dluhů (včetně platby úroků) ve prospěch přímých nebo nepřímých akcionářů (**Akcionáři**), nenavrhne usnesení o výplatě ani nerozdělí nebo nevyplatí jakoukoli dividendu, jiný podíl na zisku, podíl na základním nebo vlastním kapitálu, jinou platbu v souvislosti se svým kapitálem, úrok z nevyplacené dividendy, jinou výplatu nebo obdobnou částku (např. zálohu na dividendu či úrok z nevyplacených dividend) ani neposkytne úvěr, zápůjčku, zajištění (závazkové či věcněprávní) či utvrzení nebo nesplatí dluh (**Výplata**) ve prospěch Akcionářů nebo jiných Dceřiných společností Ultimatní ovládající osoby, pokud:

- (a) by v důsledku takové Výplaty, Poměr čisté zadluženosti přesáhnul hodnotu 4,2; nebo
- (b) v době takové Výplaty nebo bezprostředně před takovou Výplatou existuje Případ porušení nebo by Případ porušení nastal nebo by hrozil v důsledku takové Výplaty.

Pro účely určení toho, zda v důsledku Výplaty nebyl porušen závazek uvedený v písmenu (a) výše, je Emitent povinen provést výpočet Poměru čisté zadluženosti na základě své poslední ověřené účetní závěrky nebo poslední neauditované účetní závěrky, které jsou k dispozici k datu Výplaty se zohledněním jakýchkoliv Výplat proběhlých od data takové účetní závěrky na *pro forma* bázi, přičemž příslušnou Výplatu bude moci provést pouze tehdy, pokud Emitent nejpozději ke dni takové Výplaty uveřejnění a Administrátorovi zpřístupní příslušné účetní výkazy spolu s potvrzením prokazujícím, že Výplata neporušuje Poměr čisté zadluženosti (**Ad hoc potvrzení**). Ad hoc potvrzení je Emitent povinen poskytnout Administrátorovi, a Agentovi pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění v důsledku povinnosti Emitenta uvedené v článku 4.4, do 10 Pracovních dnů ode dne, kdy se Emitent rozhodl provést zamýšlenou Výplatu, avšak vždy dříve než dojde k jejímu uskutečnění a ve stejné lhůtě ji uveřejnit způsobem uvedeným v článku 14.

4.9 Informační povinnosti

Emitent bude dále písemně informovat Administrátora a oznámí Vlastníkům dluhopisů (i) jakýkoliv Případ porušení a (ii) Změnu ovládání (jak je tento pojem definován v článku 6.5) nejpozději do pěti Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl nebo se o ní při vynaložení řádné péče dozvědět měl a mohl.

Emitent uveřejní a zpřístupní Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 a v níže uvedených lhůtách či termínech následující dokumenty a informace v anglickém nebo českém jazyce:

- (a) výroční zprávy a roční ověřené konsolidované účetní závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem do 30. dubna každého roku, počínaje výroční zprávou a účetní závěrkou vyhotovenou k poslednímu dni účetního období končícího 31. prosince 2019;
- (b) pololetní zprávy a pololetní neauditované konsolidované účetní závěrky Emitenta připravené alespoň v souladu s IAS 34 nebo jinak v souladu s IFRS k 30. červnu každého roku, počínaje pololetní zprávou a pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2019 a konče pololetní zprávou a pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2023 (a to včetně této pololetní zprávy a účetní závěrky), a to nejpozději do 30. září daného roku; a
- (c) informaci o hodnotách Poměru čisté zadluženosti Emitenta a vyplývajících z ověřené roční závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem, a spolu s tím potvrzení Zvoleného auditora o tom, zda hodnota Poměru čisté zadluženosti překračuje či nepřekračuje k poslednímu dni účetního období Povolenu hodnotu spolu se stejným prohlášením od osob oprávněných jednat za Emitenta, a to nejpozději do 30. dubna následujícího roku; a
- (d) informaci spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za Emitenta o hodnotách Poměru čisté zadluženosti vyplývajících z pololetní neauditované účetní závěrky Emitenta připravené alespoň v souladu s IAS 34 nebo jinak v souladu s IFRS, počínaje pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2019 a konče pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2023 (a to včetně této účetní závěrky), a spolu s tím potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom zda, hodnota Poměru čisté zadluženosti (včetně dostatečně podrobných výpočtů plnění těchto hodnot) překračuje či nepřekračuje Povolenu hodnotu, k 30. červnu daného roku, a spolu se stejným prohlášením od osob oprávněných jednat za Emitenta, a to nejpozději do 15. října daného roku,

příčemž, pokud dojde k poskytnutí Dodatečného zajištění, tak informace uvedené v písmenech (c) a (d) doručí v uvedených lhůtách i Agentovi pro zajištění.

4.10 Definice

Níže uvedené pojmy mají následující význam (pokud není nějaký výraz použitý v tomto článku definován, má význam mu přiřazený v IFRS):

Čistá zadluženost znamená ve vztahu k Členovi Skupiny SAZKA Group jeho Zadluženost po odečtení celkové výše peněz a Peněžních ekvivalentů a krátkodobých finančních aktiv příslušného Člena Skupiny SAZKA Group při vyloučení vnitropodnikových vztahů za podmínek uvedených bezprostředně níže.

Pro účely stanovení Čisté zadluženosti jsou vnitropodnikové vztahy mezi Dceřinými společnostmi vyloučeny dle pravidel IFRS konsolidace. Vnitropodnikové vztahy mezi Členy Skupiny SAZKA Group účtovanými ekvivalenční metodou nebo mezi takovým Členem Skupiny SAZKA Group a Dceřinou společností vyloučeny nejsou.

Člen Skupiny SAZKA Group znamená Emitenta, Dceřinou společnost nebo společnost, která je v konsolidovaných účetních výkazech Emitenta účtována ekvivalenční metodou. Účetní (finanční) údaje vycházejí z účetních podkladů pro sestavení konsolidace Emitenta u Dceřiných společností, nebo z individuálních účetních výkazů společností účtovaných ekvivalenční metodou, přičemž pokud existuje subkonsolidační celek ve Skupině SAZKA Group pod Emitentem, lze využít konsolidovaných účetních výkazů na úrovni této subkonsolidace namísto použití individuálních účetních výkazů v dané subkonsolidaci. K Datu emise Emitent využívá subkonsolidace ve vztahu ke společností vlastněných společností Hellenic Football Prognostic Organisation S.A. a CASINOS AUSTRIA AG.

IFRS znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém právními předpisy Evropské unie, které jsou konzistentně uplatňovány.

Peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva znamenají:

- (a) přímé obligace (nebo certifikáty představující podíl na takových obligacích) vydané nebo bezpodmínečně zaručené vládou členského státu Evropské unie před rozšířením uskutečněným v roce 2004, Spojených států amerických, České republiky, Slovenské republiky nebo Švýcarska (a to vždy včetně každé agentury nebo podřízené vládní organizace), jejichž splacení je podporováno v plné míře a důvěře příslušného státu, a které nejsou předčasně splatitelné nebo odkupitelné podle výběru dané osoby;
- (b) bankovní vklady přes noc (*overnight*), termínované vkladové účty, depozitní certifikáty, bankovní akceptace a vklady na peněžním trhu s dohodnutou splatností (a podobné nástroje) do 12 měsíců ode dne jejich nabytí;
- (c) obligace se zpětným odkupem na dobu maximálně 30 dnů pro konkrétní druhy podkladových cenných papírů specifikovaných v písmenech (a) a (b) výše, které byly dohodnuty s jakoukoli finanční institucí při splnění předpokladů stanovených v body (b) výše;
- (d) komerční cenný papír, jemuž byl udělen jeden ze dvou nejvyšších ratingů agentur Moody's nebo S&P, se splatností vždy do jednoho roku ode dne jeho nabytí;
- (e) fondy peněžního trhu představující alespoň 95 % aktiv zahrnutých do příslušných druhů výše uvedených Peněžních ekvivalentů a krátkodobých finančních aktiv; a
- (f) krátkodobých finančních aktiv v podobě (i) peněžních prostředků uložených na účtech, které slouží jako garance za udělené licence Členů Skupiny SAZKA Group do celkové agregované výše 3.000.000 eur, anebo (ii) peněžních prostředků uložených na účtech určených k platbě dluhové služby ve prospěch bank, pokud nedošlo k zadání požadavku na inkasování těchto peněžních prostředků oprávněným příjemcem odlišným od Člena Skupiny SAZKA Group.

Poměr čisté zadluženosti znamená, k rozhodnému datu, poměr Pro-rata čisté zadluženosti vůči Pro-rata upravené EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období, za které jsou k dispozici účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem, a v případě, že je Poměr čisté zadluženosti určován k jinému datu než k 30. červnu nebo 31. prosinci, použije se k jeho určení (a) Pro-rata čistá zadluženost stanovená ke dni, který nesmí předcházet rozhodné datum o více než 60 dní, a která se pro účely článku 4.4 dále upraví o příslušnou hodnotu Nápravy, a (b) Pro-rata upravená EBITDA stanovená za poslední ukončené Rozhodné období, které bezprostředně předchází rozhodné datum a za které jsou k dispozici účetní závěrky, přičemž pokud jsou tyto účetní závěrky zpracovány k datu, které předchází rozhodný den o více než šest měsíců, musí Pro-rata upravená EBITDA obsahovat i další úplné fiskální čtvrtletí bez ohledu na to, zda daný subjekt zpracovává či nezpracovává čtvrtletní účetní závěrky, přičemž v případě společnosti CASINOS AUSTRIA AG, která nezpracovává, a dokud nezpracovává, čtvrtletní účetní závěrky, použijí se poslední účetní závěrky, které jsou k dispozici a nejsou starší než 16 měsíců. Pro vyloučení pochybností, pokud při výpočtu Poměru čisté zadluženosti budou v ukazateli Pro-rata upravená EBITDA zohledněny transakce s předběžným (*pro forma*) účinkem, Zadluženost týkající se těchto transakcí musí být také zohledněna v ukazateli Pro-rata čisté zadluženosti.

Povolená hodnota znamená:

- (a) k datu, které předchází datum 31. prosince 2020, 4,75; a
- (b) k datu, které připadne na 31. prosince 2020 nebo pozdější datum, 4,5.

Pro-rata čistá zadluženost znamená součet *pro-rata* Čistých zadlužeností všech Členů Skupiny SAZKA Group, přičemž pro účel výpočtu *pro-rata* Čisté zadluženosti je Čistá zadluženost jednotlivého Člena Skupiny SAZKA Group násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Emitenta na tomto Členu Skupiny SAZKA Group a ve vztahu k Emitentovi ve výši 100 %. Ukazatel Pro-rata čisté zadluženosti je zahrnut do výpočtu Poměru čisté zadluženosti.

Pro-rata upravená EBITDA znamená součet *pro-rata* Upravených EBITDA Členů Skupiny SAZKA Group, přičemž pro účel výpočtu *pro-rata* upravené EBITDA je Upravená EBITDA jednotlivého Člena Skupiny SAZKA Group násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Emitenta na tomto Členu Skupiny SAZKA Group.

Přičemž pokud dojde k realizaci jakékoliv akvizice, divestice, zvýšení či snížení podílů na základním kapitálu či obdobné události na Členu Skupiny SAZKA Group, ze strany Emitenta nebo jiné společnosti, v níž má Emitent přímou nebo nepřímou kapitálovou účast, která se udála po prvním dnu Rozhodného období, budou mít pro účely výpočtu Upravené EBITDA předběžný (*pro forma*) účinek stanovený v dobré víře účetním pracovníkem Emitenta, jako se tato událost uskutečnila v první den Rozhodného období (přičemž, pokud by mělo dojít k započtení jakékoliv položky do více Upravených EBITDA použitých pro účely výpočtu Pro-rata upravené EBITDA, tato položka bude započtena pouze jednou). Při stanovení Upravené EBITDA Člena Skupiny SAZKA Group pro účely výpočtu Upravené EBITDA mohou být použity účetní výkazy dostupné za poslední Rozhodné období končící 31. prosince, pokud pro daného Člena Skupiny SAZKA Group Emitent nemá k dispozici poslední pololetní účetní výkazy.

Rozhodné období znamená každé období 12 měsíců, které končí 30. června a 31. prosince, přičemž první Rozhodné období končí 30. června 2019.

Skupina SAZKA Group znamená Emitenta, jakoukoli jeho Dceřinou společnost a společnost, která je v konsolidovaných účetních výkazech Emitenta účtována ekvivalenční metodou.

Upravená EBITDA je finančním ukazatelem rentability Člena Skupiny SAZKA Group, který ukazuje provozní výkonnost, když v sobě nezahrnuje vliv finančních nákladů a výnosů, daní, odpisů a amortizace. Upravená EBITDA příslušného Člena Skupiny SAZKA Group za Rozhodné období je vypočtená jako:

- (a) výsledek hospodaření z provozní činnosti;
- (b) zvýšený o odpisy dlouhodobého hmotného a amortizaci nehmotného majetku;
- (c) zvýšený nebo snížený o Zvláštní položky; a
- (d) zvýšený o dividendu přijatou v případě investic účtovaných jako ostatní dlouhodobé investice a nejedná se o zisk z přecenění investic.

Pokud by došlo ke změně v účetním výkaznictví příslušné osoby, která by měla dopad na stanovení Upravené EBITDA, budou nové položky vykládány dle smyslu položek, které se používají ke stanovení Upravené EBITDA k Datu emise.

Zadluženost znamená jakoukoli níže uvedenou zadluženost Člena Skupiny SAZKA Group, která bude, s výjimkou zadluženosti popsané v odstavcích (g) a (h) níže, považována za dluh evidovaný v rozvaze podle IFRS příslušného Člena Skupiny SAZKA Group (pokud bude určitá zadluženost vykazovat znaky více kategorií Zadluženosti, bude započítána pouze jednou):

- (a) zapůjčené peněžní prostředky, s výjimkou akcionářských půjček podřízených Emisi;
- (b) úvěr na nákup dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (*debentures*), akcie sloužící jako zajištění dluhu třetí osoby (*loan stock*) nebo jakýkoli jiný podobný nástroj;
- (c) akcie s přednostním právem na výplatu podílů na vlastních zdrojích nebo na likvidačním zůstatku společnosti (*redeemable preference shares*);
- (d) faktoring nebo jiné úplatné postoupení pohledávek, u něhož může dojít k zpětnému postoupení pohledávek na postupitele nebo postihu v rozsahu potenciální úplaty nebo peněžité náhrady za

zpětné postoupení nebo postih (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu (postihu) při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle IFRS);

- (e) pořizovací cenu majetku v rozsahu, v jakém je placena po jeho dodání ve lhůtě delší než 90 dnů, pokud je odložení splatnosti ujednáno primárně jako metoda získání financování či financování pořízení předmětného majetku, přičemž se nejedná o financování formou leasingu ve smyslu definic IFRS;
- (f) jakoukoli derivátovou transakci uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny (přičemž pro účely výpočtu výše Zadluženosti se použije aktuální tržně přeceněná hodnota derivátové transakce);
- (g) jakékoli náhradní plnění třetí osobě (*counter-indemnity obligation*), která splnila dluh dlužníka (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (*indemnity*), záruky (*bond*), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí (s výjimkou dodavatelského úvěru v souvislosti s běžnou obchodní činností příslušné osoby); nebo
- (h) jinou transakci (včetně kontraktů na forwardový nákup nebo prodej), která má obchodní účinek zápůjčky nebo úvěru,

přičemž pro vyloučení pochybností se jakýkoli dluh podřízený dle § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů, nebo dluh smluvně podřízený závazkům z Dluhopisů nepočítá do výpočtu Zadluženosti.

Pro účely výpočtu Poměru čisté zadluženosti pojem Zadluženost nebude zahrnovat položku popsanou v odstavci (f).

Zajištění znamená jakékoli zástavní právo, zajišťovací převod práva, zadržovací právo, nebo jakoukoli jinou formu věcně-právního zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu podle práva jakékoli jurisdikce.

Zvláštní položky znamená jakékoliv jednorázové položky v částce vyšší než 2 000 000 eur, nebo ekvivalentu této částky v jakékoliv jiné měně, neobvyklé nebo neopakovatelné povahy představující zisky nebo ztráty započtené do provozního zisku.

Zvolený auditor znamená renomovanou auditorskou společnost poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce.

Ve vztahu k výpočtu veškerých ukazatelů uvedených v tomto článku 4.10 platí, že pokud bude určitá hodnota vykazovat znaky více kategorií hodnot pro výpočet daného koeficientu ukazatele, bude započítána pouze jednou.

Zavazuje-li se Emitent v Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu ustanovení § 1769, věta druhá Občanského zákoníku, tzn., že nahradí škodu, kterou Vlastníci dluhopisů utrpí, pokud třetí osoba povinnost nesplní. Pro odstranění pochybností se první věta ustanovení § 1769 Občanského zákoníku v tomto případě nepoužije.

5. Výnos

5.1 Způsob úročení, výnosové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,20 % p.a. (**Úroková sazba**). Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně

zpětně, vždy k 23. březnu a 23. září každého roku (**Den výplaty úroků**), a to v souladu s článkem 7 a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 23. březnu 2020.

5.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí splacení dlužné částky bylo Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené podle článku 5.1 až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší jednoho roku se použije úrokové konvence pro výpočet úroku „BCK standard 30E/360“ (tzn., že pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok obsahuje 360 dnů rozdělených do 12 měsíců po 30 kalendářních dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní).

5.4 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek nesplacené jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3. Celková částka úrokového výnosu a jakákoliv další částka splatná dle těchto Emisních podmínek příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 5.4 bude Administrátorem zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14.

6. Splacení a odkoupení dluhopisů

6.1 Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je uvedeno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisu splacena jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů.

6.2 Odkoupení dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.3 Zánik dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení.

6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí emitenta

Počínaje uplynutím dvou let od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14 nejpozději 37 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti (**Den předčasné splatnosti**). Částečné splacení Dluhopisů může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti, který bude Datem výplaty úroků. Emitent může splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný úrokový výnos připadající na výši předčasně splácené jmenovité

hodnoty Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti, a mimořádný úrokový výnos, který bude určen jako 1/60 roční Úrokové sazby připadající na celkovou částku předčasně splácené jmenovité hodnoty Dluhopisů násobené počtem celých měsíců, které od příslušného Dne předčasné splatnosti zbývají do Dne konečné splatnosti dluhopisů, přičemž počet celých měsíců bude zaokrouhlen směrem dolů.

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle tohoto článku 6.4 je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 6.4

Výplatu mimořádného úrokového výnosu může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti, který bude Datem výplaty úroků, přičemž jinak se na výplatu mimořádného úrokového výnosu použijí přiměřeně ustanovení těchto Emisních podmínek ohledně výplaty jmenovité hodnoty Dluhopisů. Předčasné částečné splacení Dluhopisů neomezuje Emitenta provést další předčasné splacení Dluhopisů v souladu s tímto článkem 6.4.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7.

6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí vlastníků dluhopisů

Pro účely tohoto článku se **Změnou ovládní** rozumí situace, kdy Ultimátní ovládající osoba nebo osoba jí ovládaná,

- (a) přestane vlastnit přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v rozsahu větším než 50 % v Emitentovi nebo
- (b) pozbude právo jmenovat více než polovinu členů statutárního nebo kontrolního orgánu Emitenta.

V případě, že dojde ke Změně ovládní je Vlastník dluhopisů oprávněn podle svého rozhodnutí požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**), a to vždy za 100 % nesplacené jmenovité hodnoty svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento definován v tomto odstavci níže) navýšené o mimořádný úrokový výnos ve výši 1 % nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, spolu s narostlým úrokovým výnosem splatným ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento definován v tomto odstavci níže), přičemž ke splacení musí dojít do 30 dní poté (včetně), kdy Vlastník dluhopisů doručil Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů musí být doručeno Administrátorovi nejpozději 30 dnů ode dne, kdy se Vlastník dozvěděl o Změně ovládní nebo se o této změně dozvědět mohl.

Tímto není dotčeno právo Vlastníka dluhopisů požádat o předčasné splacení 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a s tím souvisejícího dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s ustanoveními článků 9 a 12.4.1.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.5 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7.

6.6 Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 6, 9 a 12.4.1.

7. Platební podmínky

7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v českých korunách (Kč), případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou eur, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na eur, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v eur, přičemž jako směnný kurz koruny české na eur bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ porušení povinnosti podle Emisních podmínek.

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v Emisních podmínkách, tj. podle smyslu v Den výplaty úroků, Den konečné splatnosti dluhopisů nebo Den předčasné splatnosti dluhopisů (každý z těchto dnů **Den výplaty**).

7.3 Konvence pracovního dne

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

7.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo jim splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, ledaže bylo Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem nejpozději pět Pracovních dnů po příslušném Rozhodném dnu pro výplatu prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba nebo osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci měly být Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, přičemž v takovém případě bude Emitent vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů takové osobě nebo osobám (**Oprávněné osoby**).

Pro účely určení příjemce výnosu z Dluhopisů nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů zapsaným v centrální evidenci nebo evidenci navazující na centrální evidenci po Rozhodném dni pro výplatu.

Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dnu pro výplatu až do příslušného Dne výplaty.

Jsou-li Dluhopisy dle zápisu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři zastaveny, považuje se zástavní věřitel zapsaný ve výpisu z evidence příslušné Emise vyhotoveným Centrálním depozitářem ke konci Rozhodného dne výplaty za osobu oprávněnou k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty ve vztahu k příslušným Dluhopisům, ledaže (i) z výpisu z evidence Emise je zřejmé, že osobou oprávněnou k výplatě výnosu ze zastavených Dluhopisům je příslušný Vlastník dluhopisů, a/nebo (ii) je Administrátorovi prokázáno jiným pro Administrátora uspokojivým způsobem, že příslušný Vlastník dluhopisů má právo na výplatu ve vztahu k zastaveným Dluhopisům na základě dohody mezi takovým Vlastníkem dluhopisů a zástavním věřitelem.

Pokud Oprávněná osoba požádá o provedení platby prostřednictvím zmocněnce, provede Administrátor platbu pouze po předložení originálu nebo úředně ověřené kopie plné moci, přičemž podpis Oprávněné osoby na plné moci musí být úředně ověřen, nestanoví-li obecně závazné právní předpisy jinak. Dokumenty vydané v zahraničí musí být superlegalizovány nebo opatřeny apostilou, nestanoví-li příslušná mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak.

Jakékoli dokumenty předložené Oprávněnými osobami a Emitentem Administrátorovi v souvislosti s platbami Oprávněným osobám musí být v českém nebo anglickém jazyce nebo přeloženy do českého jazyka soudním překladatelem, není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak nebo není-li se souhlasem Administrátora dohodnuto jinak.

7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny způsobem, který je pro tyto platby obvyklý, a to nejméně pět Pracovních dnů před Dnem výplaty. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy nebo podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Administrátora, bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, ne starší šesti měsíců, přičemž soulad údajů v takovémto výpisu s instrukcí ověří Administrátor (pokyn, výpis z obchodního rejstříku a potvrzení o daňovém domicilu, popř. ostatní přílohy (**Instrukce**)).

Instrukce musí být v souladu s konkrétními požadavky Administrátora z hlediska obsahu, formy a potvrzení o oprávnění za Oprávněnou osobu Instrukci podepsat, např. Administrátor je oprávněn požadovat (i) předložení plné moci včetně úředně ověřeného překladu do českého jazyka nebo (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na výše uvedené Administrátor ani Emitent není povinen prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a není odpovědný za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce či její nesprávností nebo jinou vadou. Instrukce se považuje za řádnou, pokud v souladu s tímto článkem obsahuje všechny náležitosti a je Administrátorovi sdělena způsobem v tomto článku upraveným.

Instrukce bude považována za řádně doručenu, pokud byla Administrátorovi doručena nejméně pět Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Jakákoliv Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika vázána) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí aktuální doklad o svém daňovém domicilu jakož i další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

Pakliže výše uvedené doklady (zejména doklad o daňovém domicilu) nebudou Administrátorovi doručeny ve stanovené lhůtě, bude Administrátor postupovat, jako by mu doklady předloženy nebyly. Oprávněná osoba může tyto podklady dokládající nárok na daňové zvýhodnění doručit následně a žádat Emitenta prostřednictvím Administrátora o vrácení srážkové daně. Emitent má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu veškerých přímých i nepřímých nákladů vynaložených na vrácení daně.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídá za prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci, tak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s dodatečně doručenou řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5, a pokud je nejpozději do deseti Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora. Oprávněná osoba nemá v takovém případě nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za dobu prodlení způsobené opožděným zasláním Instrukce.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za dobu prodlení.

7.6 Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb, pokud změna negativně neovlivní postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14. V ostatních případech bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12.

8. Zdanění

Nestanoví-li právní předpis nebo mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak, Emitent neodpovídá za odvod jakýchkoli daní ani mu neplyne povinnost zaplatit jakékoli daně v souvislosti s Dluhopisy, zejména v důsledku vlastnictví, převodu nebo výkonu práv z Dluhopisů.

Příjem z držby Dluhopisů vyplácený fyzickým či právnickým osobám českým daňovým nerezidentům anebo fyzickým osobám českým daňovým rezidentům obecně podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě výnosů z držby Dluhopisů). V případě, že příjem podléhá srážkové dani, Emitent odpovídá za srážku daně u zdroje.

Bude-li vlastnictví, převod nebo výkon práv vyplývajících z Dluhopisů podléhat jakékoli dani, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkovi dluhopisu žádné částky jako náhradu v důsledku takových daní.

Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy členského státu investora mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů.

9. Předčasná splatnost dluhopisů v případech porušení povinností

9.1 Případy porušení

Pokud nastane Případ porušení a bude nadále trvat, přičemž pro účely tohoto článku 9.1 Případ porušení „trvá“, dokud není napraven, může Schůze svolaná v souladu s článkem 12.1.1 rozhodnout, že kterýkoli

Vlastník dluhopisů může dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**) požádat o předčasné splacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem 9.2.

Pokud Schůze svolaná dle předchozího odstavce nerozhodne, že Vlastníci dluhopisů mohou požádat o předčasné splacení Dluhopisů, může každý Vlastník dluhopisů, který hlasoval podle zápisu z této Schůze pro předčasné splacení nebo který se Schůze nezúčastnil, podle své úvahy Oznámením o předčasném splacení požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni účasti na schůzi (jak je definován níže) a které od té doby nezcižil, a dosud nevyplaceného narostlého výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem 9.2.

Případ porušení znamená každou z následujících situací:

(a) **Neplacení**

Jakákoli platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a zůstane neuhrazená déle než 10 Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny.

(b) **Porušení jiných povinností**

Emitent poruší nebo nesplní jakoukoli svou jinou podstatnou povinnost (jinou než uvedenou v bodě (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy (pro vyloučení pochybností se uvádí, že za takovou povinnost se (i) považuje vždy porušení jakéhokoliv závazku Emitenta uvedeného v článku 4 (příčemž ve vztahu k porušení povinnosti udržovat Poměr čisté zadluženosti se porušení závazku Emitenta počítá od počátku bez ohledu na lhůtu pro vykonání Nápravy), (ii) ale nepovažuje skutečnost zakládající právo Vlastníka dluhopisu požadovat předčasné splacení podle článku 6.5), a takové porušení nebo neplnění nebude napraveno do 20 Pracovních dnů (včetně) ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem dluhopisu písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny.

(c) **Křížové neplnění**

Jakýkoliv dluh Emitenta nebo Významné společnosti, který v souhrnu dosáhne alespoň 40 mil. eur nebo ekvivalentu této částky v jakémkoliv jiné měně, (i) se stane předčasně splatným před datem původní splatnosti jinak než na základě volby Emitenta nebo Významné společnosti nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jakkoli označený) na základě volby věřitele a není uhrazen do 10 Pracovních dní, ledaže mezitím tento dluh zanikne nebo (ii) není uhrazený v okamžiku, kdy se stane splatným, a takové prodlení trvá déle než 10 Pracovních dní, ledaže mezitím tento dluh zanikne. Ke křížovému neplnění podle tohoto písmene nedojde, pokud Emitent nebo Významná společnost jednající přiměřeně, po pečlivém uvážení a v dobré víře řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci povinnosti plnit co do její výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným tuto povinnost plnit.

(d) **Ukončení činnosti**

Emitent nebo Významná společnost přestane podnikat nebo přestane provozovat svou hlavní podnikatelskou činnost nebo přestane být držitelem platné licence nebo povolení k vykonávání své hlavní podnikatelské činnosti (**Ukončení činnosti**), pokud by takové Ukončení činnosti mělo za

následek snížení ukazatele Pro-rata upravená EBITDA za příslušné Rozhodné období alespoň o 10 % oproti bezprostředně předcházejícímu Rozhodnému období.

(e) **Platební neschopnost nebo insolvenční návrh**

(A) Emitent nebo Významná společnost navrhne soudu zahájení insolvenčního řízení, prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (**Insolvenční návrh**), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů; (B) na majetek Emitenta nebo Významné společnosti je prohlášen soudem nebo jiným příslušným orgánem konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení; (C) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek nebo majetek Významné společnosti by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením; nebo (D) Emitent nebo Významná společnost navrhne nebo uzavře dohodu o odkladu, o sestavení časového harmonogramu nebo jiné úpravě všech svých dluhů z důvodu, že je není schopen uhradit v čase jejich splatnosti.

(f) **Likvidace**

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta nebo Významné společnosti o zrušení s likvidací.

(g) **Soudní a jiné rozhodnutí**

Emitent nebo Významná společnost nesplní platební povinnost pravomocně uloženou příslušným orgánem, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 40 mil. eur, nebo ekvivalent této částky v jiné měně, ve lhůtě určené v příslušném rozhodnutí nebo do 30 dnů od doručení takového rozhodnutí, podle toho, které datum nastane později.

(h) **Protiprávnost**

Dluhy z Dluhopisů přestanou být plně nebo částečně právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoliv svou povinnost podle Emisních podmínek Dluhopisů nebo v souvislosti s Dluhopisy a takový stav není napraven do pěti Pracovních dnů (včetně).

(i) **Omezení přeměn**

Emitent nebo Významná společnost se zúčastní fúze, sloučení, rozdělení, převodu jmění na společníka nebo jiné přeměny či uskuteční změnu své právní formy, nebo prodá či vloží do základního kapitálu jiné společnosti nebo jakýmkoliv způsobem převede, zastaví nebo dá do nájmu svůj závod nebo jeho část (**Přeměna**), ledaže by taková Přeměna

(i) neměla za následek, že Emitent nebo Významná společnost přestane být součástí Skupiny SAZKA Group a

(ii) neměla podstatný negativní vliv na schopnost Emitenta platit své dluhy z Dluhopisů.

(j) **Kotace Dluhopisů**

Dluhopisy nebudou nejpozději k Datu emise přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP nebo jiném regulovaném trhu, který Regulovaný trh BCPP nahradí (popř. na obdobném trhu nástupce BCPP) nebo kdykoliv po tomto datu přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

9.2 Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy bylo Vlastníkem dluhopisů doručeno Emitentovi na adresu Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (**Den předčasně splatnosti dluhopisů**), ledaže příslušný Případ porušení byl napraven před tímto doručením nebo Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3.

9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasně splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů písemně vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny nejpozději tři Pracovní dny předtím, než se příslušné částky stávají splatnými podle předchozího článku 9.2. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

9.4 Další podmínky předčasněho splacení dluhopisů

Pokud ustanovení článku 9 nestanoví jinak, pro předčasně splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se obdobně použijí ustanovení článku 7.

10. Promlčení

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím deseti let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

11. Administrátor a kotační agent

11.1 Administrátor

11.1.1 Určená provozovna

Administrátorova určená provozovna (**Určená provozovna**) je na následující adrese:

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

11.1.2 Další a jiný administrátor a jiná určená provozovna

Emitent je oprávněn kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb za předpokladu, že taková změna nebude mít vliv na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14. Tato změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 dnů ode dne oznámení, ledaže je v ní stanoveno pozdější datum účinnosti. Avšak jakákoli změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 dnů před Dnem výplaty jakékoli částky v souvislosti s Dluhopisy nebo po něm, nabude účinnosti 30. dnem po Dni výplaty. Pokud by změna Administrátora nebo Určené provozovny měla vliv na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů, rozhodne o ní Schůze v souladu s článkem 12.

11.1.3 Vztah administrátora k vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, za dluhy Emitenta plynoucí z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťuje a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

11.2 Kotační agent

11.2.1 Další a jiný kotační agent

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Kotačního agenta.

11.2.2 Vztah kotačního agenta k vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze smlouvy s Kotačním agentem uzavřené mezi Emitentem a Kotačním agentem (jiným než Emitentem) jedná Kotační agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

12. Schůze a změny emisních podmínek

12.1 Působnost a svolání schůze

12.1.1 Právo svolat schůzi

Emitent, Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (**Schůze**) pouze v případech:

- (a) stanovených Emisními podmínkami, platnými právními předpisy a v souladu s nimi,
- (b) kdy Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit, a
- (c) kdy je konání Schůze předpokládáno v člancích 3, 4 nebo 9.

Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze hradí svolavatel, ledaže jde o případ, kdy Emitent porušil svou povinnost svolat Schůzi, přičemž v takovém případě hradí náklady na organizaci, svolání a konání Schůze Emitent. Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze v případě, kdy je svolána Schůze, jejíž konání je předpokládáno v článku 4.1 nebo článku 9.1, hradí Emitent. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám.

Agent pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění, je povinen bez zbytečného odkladu svolat na náklady Emitenta Schůzi v každém z následujících případů:

- (a) Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit podle článku 12.1.2 písm. (a) až (f),
- (b) konání Schůze je předpokládáno v článku 3.8 a
- (c) konání Schůze je předpokládáno v článku 3.9.

Agent pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění, je dále oprávněn svolat Schůzi v případech, kdy je konání Schůze předpokládáno v těchto Emisních podmínkách.

V případech, kdy je Schůze svolána Agentem pro zajištění, je Emitent povinen poskytnout Agentovi pro zajištění veškerou součinnost.

Svolavatel, pokud jím je Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku 12.1.3 (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání výpisu z evidence Emise (tj. dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na Schůzi), a (ii) uhradit Administrátorovi zálohu na jeho náklady související s přípravou a konáním Schůze (podmínky (i) a (ii) jsou předpokladem pro účinné svolání Schůze).

12.1.2 Schůze svolávaná emitentem

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů pouze v případě:

- (a) návrhu změny Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně emisních podmínek dle Zákona o dluhopisech vyžaduje (**Změna emisních podmínek**),
- (b) že nastaly důvody, z kterých může dojít k ukončení činnosti Agentu pro zajištění dle Smlouvy s agentem pro zajištění nebo hrozí ukončení jeho činnosti z důvodů uvedených v Mezivěřitelské dohodě (**Ukončení činnosti agenta pro zajištění**),
- (c) že nastaly jiné důvody, z kterých je svolání a konání Schůze vyžadováno podle Zákona o dluhopisech včetně § 21 odst. 1 písm. c) tohoto zákona (společně se Změnou emisních podmínek a Ukončením činnosti agenta pro zajištění **Změna zásadní povahy**),
- (d) kdy je svolání a konání Schůze předpokládáno v článku 3.5,
- (e) kdy je svolání a konání Schůze předpokládáno v článku 4.1, a
- (f) kdy je svolání a konání Schůze předpokládáno v článku 9.1.

Emitent je povinen svolat Schůzi k navržení společného postupu, pokud došlo k Případu porušení.

Emitent je oprávněn svolat Schůzi k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít k Případu porušení.

Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech než těch stanovených výše.

12.1.3 Oznámení o svolání schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14, a to nejpozději 15 dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na svých internetových stránkách <https://www.sazkagroup.com/investors/debt-investors>. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů obsahujícím alespoň název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na Pracovní den a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) Rozhodný den pro účast na schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2 Osoby oprávněné účastnit se schůze a hlasovat na ní

12.2.1 Osoby oprávněné účastnit se schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze (i) Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Emise vedené Centrálním depozitářem a je uveden ve výpisu z evidence Emise ke konci sedmého dne před datem příslušné Schůze (**Rozhodný den pro účast na schůzi**), nebo (ii) osoba, která Administrátorovi poskytne potvrzení od správce, na jehož účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, o tom, že k Rozhodnému dni pro účast na schůzi byla Vlastníkem dluhopisů a že Dluhopisy držené touto osobou jsou

evidovány na účtu správce z důvodu jejich správy (**Osoba oprávněná k účasti na schůzi**). Potvrzení podle předchozí věty musí být písemné (s úředně ověřenými podpisy) a v souladu s požadavky Administrátora ohledně obsahu i formy. Pokud je správce právníkou osobou, Administrátor je oprávněn požadovat, aby k tomuto potvrzení byl přiložen originál nebo úředně ověřená kopie výpisu správce z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než tři měsíce před datem příslušné Schůze. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na schůzi se nepřihlíží.

12.2.2 Hlasovací právo

Počet hlasů náležejících Osobě oprávněné k účasti na schůzi odpovídá poměru nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, které vlastní k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, a celkové nesplacené jmenovité hodnoty Emise k Rozhodnému dni pro účast na schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které k tomuto dni nezánikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) hlasovat.

Plná moc udělená Vlastníkem dluhopisů jakémukoli zmocněnci musí být v písemné formě a jeho podpis musí být úředně ověřen. Pokud je Vlastník dluhopisů právníkou osobou, Administrátor po fyzické osobě, která je oprávněna Vlastníka dluhopisů zastupovat na Schůzi na základě plné moci či jinak, požadovat originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu Vlastníka dluhopisů z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než tři měsíce před datem příslušné Schůze.

12.2.3 Účast dalších osob na schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků dluhopisů podle článku 12.3.3 (není-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi), hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem a Agent pro zajištění, pokud došlo k poskytnutí Dodatečného zajištění.

V případě, že je Schůze svolaná Agentem pro zajištění, konána z důvodu, který se Agentem pro zajištění týká nebo v jiném případě, kdy je vyžadována jeho přítomnost zákonem nebo těmito Emisními podmínkami (včetně článku 3), je Agent pro zajištění povinen se Schůze zúčastnit.

12.3 Průběh schůze; rozhodování schůze

12.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž nesplacená jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které k tomuto dni nezánikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3, se pro účely usnášeníschopnosti Schůze nezapočítávají. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nepřihlíží se k jeho hlasům, je-li současně Osobou oprávněnou k účasti na schůzi. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů a Osobách oprávněných k účasti na schůzi v souladu s Emisními podmínkami.

12.3.2 Předseda schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Agentem pro zajištění, Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Agentem pro zajištění, Vlastníkem dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

12.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se Zákonem o dluhopisech oprávněn (i) uplatňovat ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další jednání a chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu podle rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude veřejnosti přístupná na internetových stránkách Emitenta uvedených v článku 14.

12.3.4 Rozhodování schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 nebo (ii) volí a odvolává společný zástupce, je třeba Kvalifikované většiny. Pokud nestanoví zákon či tyto Emisní podmínky jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

12.3.5 Odročení schůze

Pokud do jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není usnášeníschopná, bude bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek podle článku 12.1.2, usnášeníschopná do jedné hodiny od stanoveného začátku, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti týdnů od původního termínu. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání bude Vlastníkům dluhopisů oznámena nejpozději do 15 dnů ode dne původního termínu Schůze. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek podle článku 12.1.2 je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost podle článku 12.3.1.

12.4 Některá další práva vlastníků dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením schůze

Pokud Schůze (i) souhlasila se Změnou zásadní povahy podle článku 12.1.2, (ii) nebo v rámci svého rozhodování na základě článku 3.5 nerozhodla o předčasném splacení Dluhopisů a zároveň nerozhodla o prodloužení lhůty ke zřízení Dodatečného zajištění a Dodatečné zajištění do dne konání Schůze nevzniklo, Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu ze Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), je oprávněna požadovat vyplacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, jakož i poměrného úrokového výnosu, pokud Dluhopisy po konání Schůze následně nepřevede. Žadatel musí toto právo uplatnit do 30 dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 12.5 písemnou žádostí (**Žádost**) určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 dnů po doručení Žádosti Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

Pokud Schůze nesouhlasila se Změnou zásadní povahy s výjimkou změny Emisních podmínek ve smyslu § 21 odst. 1 písm. a) Zákona o dluhopisech, tj. kdy souhlas Schůze s jejich změnou vyžaduje zákon, může Schůze současně rozhodnout, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s rozhodnutím Schůze, může Vlastník dluhopisů požadovat vyplacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, přičemž Dluhopisy není oprávněn od tohoto okamžiku převést, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 Žádostí určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné v Den předčasné splatnosti dluhopisů, tj. 30 dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi.

12.4.2 Náležitosti žádosti

V Žádosti je nutné uvést počet Dluhopisů, o jejichž předčasné splacení se žádá a majetkový účet. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musejí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7.

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 dnů od konání Schůze zápis obsahující závěry Schůze, zejména přijatá usnesení. Pokud svolavatelem Schůze je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, musí být zápis nejpozději do 30 dnů od konání Schůze rovněž doručen Emitentovi a Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat, dokud neuplyne promlčecí doba pro uplatnění práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 dnů od konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 14. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy podle článku 12.1.2, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutích Schůze pořízen notářský zápis s uvedením jmen Osob oprávněných k účasti na schůzi, které hlasovaly pro přijetí usnesení, a počtů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na schůzi.

13. Změny emisních podmínek

V případech vyžadovaných zákonem lze Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

14. Oznámení

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce nebo tam, kde to Emisní podmínky povolují, v anglickém jazyce na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/debt-investors>. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za uveřejněné splněním postupu podle příslušného právního předpisu. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum prvního uveřejnění.

15. Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se řídí a budou vykládány v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi Emisních podmínek, česká verze bude rozhodující.

Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti) je výlučně Městský soud v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

16. Definice

Pojmy definované v jednotném nebo množném čísle mají v těchto Emisních podmínkách stejný význam, i pokud jsou použity v množném, respektive jednotném čísle.

Nad rámec pojmů již definovaných v textu Emisních podmínek mají pro účel Emisních podmínek následující pojmy níže uvedený význam:

BCPP znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1773.

Centrální depozitář znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 4308.

Česká národní banka znamená Českou národní banku ve smyslu zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění.

Dceřiná společnost znamená jakoukoli osobu, v níž má jiná osoba přímý nebo nepřímý podíl alespoň 50 % na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech nebo má právo jmenovat nebo odvolat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu nebo dozorčího orgánu takové osoby, nebo osob v obdobném postavení, nebo může toto jmenování nebo odvolání prosadit nebo jejíž účetní závěrky jsou zahrnuty do konsolidačního celku ovládající osoby, nebo jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami ovládající osoby v souladu s IFRS, s výjimkou společností:

- (a) SALEZA a.s., se sídlem Praha 9, K Žižkovu čp. 851, 19093, IČO: 47116307; a
- (b) IGT Czech Republic LLC, se sídlem the Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle, Delaware 19801, USA.

Den předčasné splatnosti dluhopisů má význam uvedený v člancích 6.4, 6.5, 9.1, 9.2 a 12.4.1.

eur znamená jednotnou měnu Evropské unie.

J & T BANKA znamená společnost J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1731.

Kč, česká koruna, koruna česká znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

Koordinátor znamená J & T BANKA.

Kvalifikovaná většina znamená tři čtvrtinová většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na svolané Schůzi.

Pracovním dnem se pro účely Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

Případ porušení povinností znamená každý z případů uvedených v článku 9.1.

Regulovaný trh BCPP znamená evropský regulovaný trh provozovaný BCPP v souladu s § 55 a násl. ZPKT.

Rozhodný den pro účast na schůzi má význam uvedený v článku 12.2.1.

Rozhodný den pro výplatu je den, který o 30 dní předchází příslušnému Dni výplaty, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu se příslušný Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Výnosovým obdobím se pro účely Emisních podmínek rozumí šestiměsíční období počínající Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje) a dále každé další

bezprostředně navazující šestiměsíční období počínající Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů (tento den vyjímaje). Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne podle článku 7.3.

Významná společnost znamená každou následující společnost:

- (a) SAZKA a.s. se sídlem K Žižkovu 851, Praha 9, PSČ 190 93; IČO: 264 93 993 zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 7424;
- (b) SAZKA Group Financing a.s., se sídlem Dúbravská cesta 14, 841 04 Bratislava – městská část Karlova Ves, Slovenská republika, IČO: 51 142 317, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem Bratislava I, Oddíl: Sa, Vložka č.: 6661/B;
- (c) Hellenic Football Prognostic Organisation S.A., se sídlem 112 Athinon Avenue, 10442 Athény, Řecká republika; registrační číslo: GEMI 003823201000, registrovaná u Aténské obchodní komory pod číslem 46329/06/B/00/15;
- (d) LOTTOITALIA S.r.l., se sídlem Viale Del Campo Boario 56/D, CAO 00154, Řím, Italská republika; registrační číslo: 13854281006, registrovaná u Italské obchodní a průmyslové komory;
- (e) CASINOS AUSTRIA AG, se sídlem Rennweg 44, 1038, Vídeň, Rakouská republika; registrační číslo: FN 99 639 d, registrovaná v obchodním rejstříku vedeném obchodním soudem ve Vídni;
- (f) Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H, se sídlem Rennweg 44, 1038, Vídeň, Rakouská republika; registrační číslo FN 54 472 g, registrovaná v obchodním rejstříku vedeném obchodním soudem ve Vídni,

leďaže na těchto společnostech Emitent sníží svojí kapitálovou účast pod 5 %, a jakékoliv další společnosti, na nichž Emitent v budoucnu nabyde kapitálovou účast a jejíž (i) provozní zisk (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné společnosti) přesáhne 35 mil. eur, nebo (ii) obrat dosáhne alespoň 45 mil. eur.

Ultimátní ovládající osoba znamená Valea Foundation, řádně zapsanou jako nadace podle zákonů Lichtenštejnska, registrační číslo FL-0002.286.140-2, se sídlem Vaduz, Lichtenštejnské knížectví, nebo jinou obdobnou entitu (včetně trustu nebo svěřenského fondu), jejímž zakladatelem nebo zřizovatelem je nebo bude pan Karel Komárek, narozen 15. března 1969, a jejímiž obmyšlenými nebo beneficienty jsou nebo budou pan Karel Komárek nebo jeho dědicové či potomci.

Určená provozovna má význam uvedený v článku 11.1.1.

Vedoucí spolunanažer nebo **Vedoucí spolunanažeri** znamená Koordinátora, společnost Česká spořitelna, a.s., se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171, společnost Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33, čp. 969, 110 00 Praha 1, IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1360, a společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle, IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608.

ZPKT znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

VII. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není, vyjma zájmů Vedoucích spoluzájemníků, kteří umisťují Dluhopisy na trhu, a Administrátora, znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi a nabídce Dluhopisů, který by byl pro Emisi nebo nabídku Dluhopisů podstatný.

Koordinátor působí též v pozici Administrátora a Kotečního agenta.

VIII. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Dluhopisy jsou nabízeny za účelem financování společností ve Skupině SAZKA Group, financování akvizic nových společností či zvyšování kapitálových účastí na těch stávajících, mj. v souvislosti s Dobrovolnou nabídkou převzetí, na dluhovou službu a všeobecné potřeby.

Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta bude odpovídat celkové upsané jmenovité hodnotě Dluhopisů snížené cca (i) o 14 mil. Kč (včetně DPH) odpovídající nákladům přípravy Emise a (ii) 1,7 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.

IX. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1 Oprávnění auditorů

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta sestavená na základě IFRS, která se skládá z konsolidovaného výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2018, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, konsolidovaného výkazu změn vlastního kapitálu a konsolidovaného výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2018 a přílohy této účetní závěrky byla auditována Auditorem emitenta.

Obchodní firma:	<i>PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.</i>
Osvědčení č.:	021
Sídlo:	Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Petr Burget a Jiří Zouhar
Osvědčení č.:	2019

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta sestavená na základě IFRS, která se skládá z konsolidovaného výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2017, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, konsolidovaného výkazu změn vlastního kapitálu a konsolidovaného výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2017 a přílohy této účetní závěrky byla auditována společností *KPMG Česká republika Audit, s.r.o.*

Obchodní firma:	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvědčení č.:	71
Sídlo:	Pobřežní 1a, 186 00, Praha 8, Česká republika
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ing. Petr Sikora
Osvědčení č.:	2001

Auditor emitenta a společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o. nemají podle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem na Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, kromě jiného, zvažil následující skutečnosti ve vztahu k Auditorovi emitenta a společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o.: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí na nabytí nebo upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztah k Hlavnímu manažerovi nebo přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v článku *Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi*.

3 Údaje o Emitentovi

3.1 Základní údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	SAZKA Group a.s.
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 18161
IČO:	242 87 814
LEI:	3157001WZJ5O35EAL536
Datum vzniku:	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku 2. dubna 2012
Datum založení:	Emitent byl založen dne 26. ledna 2012

Sídlo:	Vinohradská 1511/230, Strašnice, 100 00 Praha 10
Právní forma:	Akciová společnost
Rozhodné právo:	Právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 225 010 612
E-mail:	ir@sazkagroup.com
Internetová doména	http://www.sazkagroup.com ²
Doba trvání:	Na dobu neurčitou
Popis činnosti:	Emitent byl založen za podnikatelským účelem, jak vyplývá ze zakladatelské listiny Emitenta ze dne 26. ledna 2012. Předmětem podnikání Emitenta je v souladu s čl. 3 stanov Emitenta ve znění ze dne 11. července 2019 (i) výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona; a (ii) pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Právní předpisy, kterými se řídí Emitent a hlavní regulace, kterými se řídí jeho významné dceřiné či přidružené společnosti

Jedná se zejména o následující:

Občanský zákoník,
Zákon o obchodních korporacích
Živnostenský zákon
Zákon o hazardních hrách
italský občanský zákoník z roku 1942, č. 262 a italská koncesní listina č. 0058555 20/06/2016-I
řecký zákon č. 4548/2018, o reformě pro akciové společnosti
řecký zákon č. 2843/2000, ve vztahu k monopolním právům, ve znění pozdějších předpisů
řecký zákon č. 3229/2004, o dohledu nad trhem hazardních her, ve znění pozdějších předpisů
řecký zákon č. 4002/2011, o regulaci herního trhu VLT a online her, ve znění pozdějších předpisů
řecký zákon č. 3556/2007, o požadavcích na transparentnost pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodovány na regulovaném trhu, ve znění pozdějších předpisů
rakouský zákon č. 620/1989, o hazardních hrách, ve znění pozdějších předpisů.

3.2 Události specifické pro Emitenta

Emitent si není vědom žádné události specifické pro něj ani pro žádnou dceřinou společnost, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Emitenta s výjimkou událostí popsanych v článku 11.5 níže.

3.3 Úvěrový rating

Emitentovi byl přidělen dne 18. ledna 2019 rating společností S&P registrovanou dle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 na stupni BB- s pozitivním výhledem. Dne 26. července 2019 S&P změnila výhled z pozitivního na negativní v souvislosti s ohlášením Dobrovolné nabídky převzetí (jak je popsána v článku 3.6 níže).

² Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

Hodnocení „BB“ znamená, že Emitent je v nejbližší době méně zranitelný než jiní dlužníci s nižším ratingem. Přičemž však, Emitent čelí významným nejistotám a vystavení nepříznivým obchodním, finančním a ekonomickým podmínkám, které mohou vést k Emitentově nedostatečné schopnosti dostát svým finančním závazkům. Hodnocení „BB“ dle společnosti S&P má tři stupně („+“, bez znaménka a „-“), znaménko „-“ indikuje postavení ve vztahu k těmto ostatním stupňům tohoto hodnocení „BB“. Pozitivní/negativní výhled značí, že ve střednědobém nebo dlouhodobém horizontu může dojít ke zvýšení/snížení ratingu.

3.4 Významné změny struktury financování Emitenta

Od posledního finančního roku Emitenta nedošlo k žádné významné změně struktury financování Emitenta.

3.5 Popis očekávaného financování činností Emitenta

Financování Dobrovolné nabídky převzetí (jak je popsána v článku 3.6 níže) bude mít Emitent zajištěno z následujících zdrojů financování:

- zajištěného úvěrového financování v objemu do 500 mil. eur od syndikátu bank vedeného Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse International a J.P. Morgan Securities PLC (**Syndikovaný úvěr**)
- překlenovacího zajištěného úvěrového financování v objemu do 900 mil. eur od poskytovatelů Syndikovaného úvěru (**Překlenovací úvěr**)
- nezajištěného a podřízeného vnitroskupinového úvěrového financování od společnosti 100% vlastněné KKCG AG v objemu do 750 mil. eur (**Podřízený úvěr**), která uzavře smlouvu o úvěru ve stejné výši s J.P. Morgan Securities PLC.

Syndikovaný úvěr, Překlenovací úvěr i Podřízený úvěr bude možné čerpat i částečně podle potřeby plynoucí z úspěšnosti Dobrovolné nabídky převzetí a na náklady s ní spojené, a to v uvedeném pořadí. Syndikovaný úvěr bude rovněž možné čerpat pro účely splacení existujícího zadlužení Emma Delta Hellenic Holdings Ltd. až do výše eur 250.000.000 a na nákup akcií OPAP na volném trhu po dobu Dobrovolné nabídky převzetí. V případě, že Syndikovaný úvěr nebude v plném rozsahu čerpán pro účely Dobrovolné nabídky převzetí, bude Emitent oprávněn nevyčerpanou část úvěru využít na financování případných budoucích akvizic. Překlenovací úvěr a Podřízený úvěr mohou být za určitých okolností použity, mimo jiné, pro účely refinancování zadluženosti společností Skupiny SAZKA Group. Syndikovaný úvěr a Překlenovací úvěr mají být dle dohody zajištěny zajištěním zřízeným, mimo jiné, následujícím aktivům: (i) 75 % akcií v Emitentovi, (ii) 100 % akcií Emitenta ve společnosti SAZKA Czech a.s., (iii) 100 % akcií Emitenta ve společnosti Austrian Gaming Holding a.s. a (iv) pohledávkám z bankovních účtů Emitenta, na které budou směřovány dividendy generované dceřinými nebo přidruženými společnostmi Emitenta a (v) akciím společnosti OPAP nabytým na základě Dobrovolné nabídky převzetí.

Výše uvedené je sjednáno v mezitímní úvěrové smlouvě uzavřené 7. července 2019 mezi Emitentem, SAZKA Group Holding a.s., KKCG AG, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse International a J.P. Morgan Securities PLC, J.P. Morgan Europe Limited a Lucid Trustee Services Limited a dalšími finančními institucemi.

Vyjma uvedeného si Emitent není vědom žádné události specifické pro něj ani pro žádnou jeho dceřinou nebo přidruženou společnost, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

3.6 Investice

Emitent provedl po rozvahovém dni poslední zveřejněné auditované účetní závěrky následující významné investice, které se svou povahou vymykají běžným investicím Emitenta a jsou důležité pro vyhodnocení solventnosti Emitenta:

V lednu 2019 společnost OPAP INVESTMENT LTD, po provedení náležitých prověrek, souhlasila nabytím 51% podílu v řeckých a kyperských operacích internetové sázkové společnosti Stoiximan za 94.860 tis. eur. V důsledku této transakce, po schválení příslušných regulatorních a antimonopolních úřadů OPAP získá nad řeckými a kyperskými operacemi skupiny Stoiximan s dalšími dvěma akcionáři společnosti TCB Holdings Ltd společnou kontrolu, jak vyplývá ze vzájemných smluvních ujednání. V březnu 2019 skupina EMMA v čele se společností EMMA CAPITAL Limited (**Skupina EMMA**) a skupina KKCG v čele se společností KKCG AG (**Skupina KKCG**) úspěšně uzavřely jednání o rozdělení aktiv ve Skupině SAZKA Group. Na základě smluv o převodu akcií ze dne 14. března 2019 Skupina EMMA nabyla 100% podíl ve společnosti SAZKA Group Adriatic a Skupina KKCG nabyla 25 % akcií v Emitentovi a stala se tak jediným akcionářem Emitenta (**Smlouvy o převodu akcií**). Emitent si zároveň zachoval podíly v české SAZKA, řeckém OPAP, italské LOTTOITALIA a rakouské CASAG. K vypořádání převodu podílů ve společnosti SAZKA Group Adriatic došlo dne 21. května 2019 a tato společnost tedy přestala být součástí Skupiny SAZKA Group.³ K vypořádání převodu 25 % akcií v Emitentovi došlo dne 11. července 2019 a společnost EMMA GAMMA LIMITED přestala vlastnit Emitenta.

Dne 8. července 2019 Emitent oznámil záměr učinit dobrovolnou nabídku převzetí všem ostatním vlastníkům akcií ve společnosti OPAP (**Dobrovolná nabídka převzetí**), kteří nejsou osobami jednajícími ve shodě s Emitentem. Emitent a osoby jednající s ním ve shodě vlastní 32,73 % akcií společnosti OPAP. Dobrovolná nabídka převzetí je platná bez ohledu na počet akcií společnosti OPAP, které budou Emitentovi nabídnuty. Emitent se zavazuje převzít (a) veškeré nabídnuté akcie společnosti OPAP limitované jejich celkovým počtem ve výši 213.730.000 (tj. bez započítání akcií OPAP vlastněných Emitentem a osobami jednajícími s ním ve shodě), jakož i (b) až 11.969.268 akcií vydaných společností OPAP v souvislosti s programem reinvestice zbývajících dividendy za účetní období 2018.

Emitent nabízí 9,12 eur za akcii společnosti OPAP. Dobrovolná nabídka převzetí nepodléhá žádným podmínkám. Pokud Emitent a osoby jednající s ním ve shodě budou po ukončení Dobrovolné nabídky převzetí vlastnit alespoň 90 % akcií společnosti OPAP, pak Emitent:

- bude mít povinnost odkoupit zbývajících akcie společnosti OPAP, které mu budou nabídnuty v období 3 měsíců od uveřejnění výsledků Dobrovolné nabídky převzetí; a
- bude mít právo vytěsnit ze společnosti OPAP zbývajících akcionáře, kteří nepřijali Dobrovolnou nabídku převzetí v období 3 měsíců následujících po ukončení Dobrovolné nabídky převzetí,

a to za stejnou cenu, kterou nabízel při Dobrovolné nabídce převzetí.⁴

3.7 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 26. ledna 2012 podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou PUU Czech, a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 18161 dne 2. dubna 2012. Obchodní firma Emitenta byla změněna do současné podoby na základě rozhodnutí jediného akcionáře ze dne 18. června 2014.

Níže je časový přehled hlavních milníků vývoje Skupiny SAZKA Group:

- 2011: Skupina KKCG a skupina PPF kupují podnik společnosti SAZKA.
- 2012: Skupina KKCG získala společnost SAZKA Group a.s. a ta se následně stala jediným vlastníkem společnosti SAZKA.
- 2013: Skupina KKCG a Skupina EMMA se společně stávají prostřednictvím fondu EMMA DELTA LTD (později přejmenováno na EMMA DELTA VARIABLE CAPITAL INVESTMENT

³ Z tohoto důvodu není SAZKA Group Adriatic nadále popisována jako součást Skupiny SAZKA Group.

⁴ Bližší informace v oznámení Dobrovolné nabídky převzetí jsou dostupné zde:

http://www.helix.gr/documents/10180/5527440/863_5496_2019_English_1.pdf/7dfd0dfd-9410-4958-a386-3e82bec0bc5a

COMPANY LTD) (**EMMA Delta**) spolu s dalšími investory vlastníkem původně 33% podílu v řecké loterijní a herní Skupině OPAP.

- 2015: Skupina KKCG zvyšuje prostřednictvím společnosti Vitalpeak Limited ekonomický podíl ve fondu EMMA Delta.
- 2015: Skupina KKCG a Skupina EMMA získávají nepřímý podíl ve výši 11,35 % ve Skupině CASAG.
- 2016: Dochází ke sloučení loterijních a herních aktivit Skupiny KKCG a Skupiny EMMA do společné Skupiny SAZKA Group.
- 2016: Emitent získal nepřímý podíl ve výši 11,6 % ve společnosti Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H. (**Rakouské loterie**).
- 2016: Dochází k založení společnosti LOTTOITALIA, ve které Emitent nepřímo vlastní 32,5% podíl a které byla následně udělena koncese na provozování her Lotto a 10eLotto na dobu 9 let.
- 2017: Kyperský regulátor udělil potřebný souhlas s převodem 66,67 % akcií společnosti EMMA DELTA MANAGEMENT LTD (**EMMA Delta Management**), která vlastní veškeré akcie s hlasovacími právy ve fondu EMMA Delta) na Emitenta. Emitent se tímto stal podílníkem ve společnosti EMMA Delta Management, která přímo vlastní 100 % manažerských podílů na fondu EMMA Delta, a tedy nepřímo kontroluje i původně 33% podíl ve Skupině OPAP.
- 2017: Emitent koupil prostřednictvím společnosti Rubidium Holdings Limited (**Rubidium**) 4,8 % investorských akcií ve fondu EMMA Delta od společnosti Helixor Ltd., jejímž partnerem je J&T Private Equity Group. Tento objem akcií představuje nepřímý podíl ve Skupině OPAP ve výši 1,6 %. V důsledku uvedené transakce se nepřímý ekonomický podíl Emitenta ve fondu EMMA Delta, který nepřímo vlastnil původně 33% podíl ve Skupině OPAP, navýšil na 71,86 % investorských akcií tohoto fondu.
- 2018: Skupina SAZKA Group po obdržení všech nutných regulačních schválení dokončila v lednu 2018 převzetí 22,69% nepřímého podílu na Skupině CASAG. Posléze, v říjnu 2018, Skupina SAZKA Group dokončila převzetí dalšího 4,12% nepřímého podílu ve Skupině CASAG. K datu vyhotovení tohoto Prospektu tedy Skupina SAZKA Group vlastní 38,16% nepřímý podíl na Skupině CASAG.
- 2018: Prostřednictvím své dceřiné společnosti SAZKA Group Adriatic, získala Skupina SAZKA Group 67% podíl ve společnosti SUPER SPORT d.o.o. (**SUPER SPORT**), která je lídrem na trhu v oblasti kurzového sázení v Chorvatsku.
- 2019: Jak blíže popsáno v článku 3.6 Investice, Skupina EMMA nabyla 100% podíl ve společnosti SAZKA Group Adriatic.⁵ Po splnění odkládacích podmínek a získání schválení příslušných úřadů v zemích, ve kterých Skupina SAZKA Group působí, nabyla Skupina KKCG zbývajících 25 % akcií v Emitentovi a stala se tak jediným akcionářem Emitenta. Emitent si zároveň zachoval podíly v české SAZKA, v řecké Skupině OPAP, italské LOTTOITALIA a rakouské Skupině CASAG.
- 2019: Emitent koupil prostřednictvím společnosti Rubidium 3,6 % investorských akcií⁶ ve fondu EMMA Delta, v důsledku čehož se nepřímý ekonomický podíl Emitenta ve fondu EMMA Delta, který nepřímo vlastní 32,73% podíl ve Skupině OPAP, navýšil na současných 75,48 % investorských akcií tohoto fondu.

⁵ SAZKA Group Adriatic přestala být součástí Skupiny SAZKA Group ke dni 21. května 2019.

⁶ S investorskými akciemi nejsou spojena hlasovací práva.

3.8 Základní kapitál Emitenta

Základní kapitál Emitenta je 2.000.000 Kč (slovy: dva miliony korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do 20ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 100.000 Kč (slovy: jedno sto tisíc korun českých).

3.9 Cíl a účel Emitenta

Emitent je ustaven v soukromém zájmu za účelem výdělečné činnosti. Tato jeho povaha se posuzuje podle jeho hlavní činnosti spočívající v předmětu činnosti a předmětu podnikání, kterými jsou výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor dle čl. 3 stanov Emitenta.

3.10 Nesplacené úvěry a investiční nástroje emitované Emitentem

K 31. březnu 2019 činil objem nesplacených jistin úvěrů Emitenta 267,8 mil. eur, z čehož 201,8 mil. eur představoval vnitroskupinový úvěr od SAZKA Group Financing a.s. poskytnutý z emitovaných dluhopisů SG 4,00/2022 (ISIN SK 4120013475), a 66 mil. eur podřízený, vnitroskupinový úvěr od Italian Gaming Holding a.s. V rámci vnitroskupinových cashpoolingových operací Emitent přijal k 31. březnu 2019 od svých dceřiných společností vklady v celkovém objemu 1.427 mil. Kč.

K 31. prosinci 2018 Emitent poskytl garance finančním institucím za úvěry svých dceřiných společností v celkovém objemu financování 353 mil. eur, z toho 99,9 mil. eur tvořilo ručení společnosti SAZKA Group Adriatic, které zaniklo v souvislosti s prodejem této společnosti. Emitent rovněž poskytl ručení vlastníkům dluhopisů vydaných dceřinou společností SAZKA Group Financing a.s. až do výše 250 mil. eur.

K datu vyhotovení tohoto prospektu Emitent nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost vůči třetí osobě.

3.11 Údaje o počtu zaměstnanců

K datu vyhotovení tohoto Prospektu Společnosti Skupiny SAZKA Group zaměstnávají více než 6 000 lidí.

4 Činnosti a předmět podnikání Emitenta

4.1 Činnosti prováděné Emitentem

Emitent je akciovou společností, která byla založena s cílem držení, financování a správy podílů v loterijních a herních společnostech. Emitent mimo jiné poskytuje i manažerské a správní služby Dceřiným společnostem.

Mezi hlavní aktivity Emitenta patří investice do loterijních a herních společností. Skupina SAZKA Group je jedna z největších evropských loterijních a herních skupin, působící převážně v oblasti kontinentální Evropy v České republice, v Řecku, na Kypru, v Itálii a Rakousku. Jde o integrovanou skupinu zahrnující široké portfolio loterijních a herních produktů, které pozitivně těží z tradice svých značek a jejich oblíbenosti u zákazníků na lokálních trzích. Skupina SAZKA Group je tvořena čtyřmi významnými loterijními a herními společnostmi, které spolu se svými dceřinými společnostmi obsluhují více než 63.000 prodejních míst pro všechny obchodní segmenty. Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina SAZKA Group tato prodejní místa nevlastní a většina aktiv jsou nehmotná aktiva, je obchodní model relativně nenáročný na vlastnictví fyzických aktiv s relativně nízkou potřebou investic do hmotných aktiv. Vzhledem k velikosti prodejní sítě spolu s rostoucí online distribucí je Skupina SAZKA Group schopna poskytnout své služby více než 79 miliónům zákazníků.

Většina tržeb i zisků je generována v segmentu číselných loterií a stíracích losů s relativně diverzifikovaným geografickým rozložením. Skupina SAZKA Group generuje 100 % svých příjmů na regulovaných trzích a provozuje všechny své loterie, herní aktivity a sportovní sázky prostřednictvím

vládních licencí a koncesních smluv, z nichž většina je exkluzivní a dlouhodobá. První z významných povolení vyprší v České republice k číselným loteriím a losům v prosinci 2022.

V jednotlivých zemích je Skupina SAZKA Group prostřednictvím

- společnosti SAZKA lídrem na trhu číselných loterií a stíracích losů v České republice;
- Skupiny OPAP držitelem výhradní licence na provozování tzv. land-based (kamenných) loterií, sportovních sázek a VLT v Řecku, držitelem licence na provozování sportovního sázení na Kypru a provozovatelem loterií na Kypru na základě mezivládní smlouvy;
- menšinového podílu ve Skupině CASAG včetně dceřiné společnosti Rakouské loterie výhradním provozovatelem loterií, kasin a online her v Rakousku;
- účasti ve společném podniku LOTTOITALIA výhradním provozovatelem koncese Lotto v Itálii⁷.

Na obecné úrovni jsou země, kde Skupina SAZKA Group v oblasti loterií působí, charakterizovány jako trhy s významnými bariérami vstupu v podobě dlouhodobých kontraktů/monopolního postavení s jedním loterijním operátorem v podobě „národního šampiona“, s vysokým povědomím o značce a významnou loajalitou zákazníků.

Skupina SAZKA Group dodržuje v plném rozsahu zásady odpovědného sázení. Společnosti ze Skupiny SAZKA Group – SAZKA, OPAP a Rakouské loterie – jsou certifikovanými členy světové herní asociace (World Lottery Association; **WLA**) a provozování jejich činností je v souladu s principy WLA a dodržováním rámce pravidel pro odpovědné hraní, které jsou dány evropskými standardy odpovědného hraní. Všechny tržby Skupiny SAZKA Group jsou předmětem lokálních daňových zatížení a každá společnost Skupiny SAZKA Group dále dodržuje pravidla daná lokálním regulátorem. Skupina SAZKA Group se soustřeďuje na rozvoj své obchodní činnosti a současně podporuje prosperitu a kvalitu životních podmínek pro občany v daných zemích, kde Skupina SAZKA Group provozuje své aktivity.

V České republice je Skupina SAZKA Group prostřednictvím společnosti SAZKA, oficiálním partnerem českého olympijského týmu a hlavním partnerem české olympijské nadace, která zahrnuje podporu dětí ze sociálně slabých rodin. V Řecku se díky dobročinným činnostem Skupiny OPAP podařilo zrenovovat část dětských nemocnic „Agia Sophia“ a „P&A Kyriakou“ a pokračovat dále v celkovém renovačním programu těchto zařízení. Dále Skupina OPAP podpořila 125 sportovních akademií po celém Řecku. Společnost CASAG a společností spadajících do její skupiny (**Skupina CASAG**) jsou dlouholetým členem nadace Stiftung Kindertraum, která pomáhá postiženým dětem a je vnímána jako jeden z hlavních organizátorů různých druhů veřejných akcí jako jsou umělecké výstavy, koncerty a turnaje, které mají napomáhat sociálnímu a kulturnímu rozvoji obyvatelstva. Skupina CASAG také organizuje tzv. „Casino on Tour“, které je zapojené do několika druhů charitativních projektů včetně projektů podporující umění a rozvoj kultury.

Hlavní kategorie činností

Loterijní a herní produkty

Do produktového portfolia Skupiny SAZKA Group spadá více než 50 produktů, které pokrývají různé typy číselných loterií, stíracích losů, sportovního sázení, kasina a VLT herní terminály.

Loterie

Do kategorie loterií patří číselné hry. Dále se dají loterijní produkty rozdělit na hry jackpotové a nejackpotové. Při jackpotových hrách si hráč vsadí určitou finanční sumu a snaží se uhádnout čísla, která budou vytažena z osudí. Počet čísel v osudí i počet tažených čísel je pevně dán. Existují dva typy jackpotových loterií, aktivní loterie, kde si hráč volí sám daný počet čísel a tipuje zvolená čísla pomocí

⁷ Pro bližší informace o trzích včetně odkazů na zdroje o postavení společnosti Skupiny SAZKA Group na těchto trzích, viz článek 6 níže.

tipovacího formuláře, dále existují stírací losy nebo pasivní loterie (viz další odstavec), kde si hráč koupí los a na losu jsou už automaticky vygenerována čísla. Mezi stále populárnější nejjackpotové hry patří v současnosti vedle klasické loterie i hry typu Keno⁸. Mezi nejjackpotové loterijní hry patří například stírací losy. Jejich hlavní charakteristika je popsána níže. Loterijní hry mají v současnosti i svoji online podobu.

Přehled hlavních loterijních her Skupiny SAZKA Group je uveden v tabulce níže.

Země	Loterie	Druh hry	Frekvence her	Od roku
Česká republika	Sportka	tipování 6 čísel ze 49 v podobě dvou losování	2x týdně a při zvláštních příležitostech	1957
Řecko	Kino	číselná loterie s pevným kurzem	každých 5 minut, 180 losování za den	2003
Rakousko	Lotto/LottoPlus	tipování 6 čísel ze 49 v podobě dvou losování	2x týdně a při zvláštních příležitostech	1986/2017
Itálie	10eLotto	tipování 1 až 10 čísel z 90, kdy 20 čísel je výherních	každých 5 minut	2009
Itálie	Lotto	tipování 1 až 10 čísel z 90, kdy při 11 losováních je 5 čísel výherních	3x týdně	1937

Stírací losy

Nejobvyklejší podoba hry spočívá v tom, že zákazník po koupi losu obvykle nejdříve stírá políčka s výherními čísly nebo symboly, dále stírá pole, kde by se měla skrývat shodná čísla nebo symboly s těmi výherními a podle daného počtu shody, která se u každého losu liší, vyhrává zákazník příslušnou sumu. Výplatní poměr v segmentu stíracích losů se pohybuje mezi 50 % až 70 %.

V České republice Skupina SAZKA Group nabízí širokou škálu stíracích losů již od roku 1989 pod více značkami (např. Rentier, Černá perla, Zlatá rybka), v Řecku jsou stírací losy nabízeny od roku 2014. V Rakousku jsou stírací losy nabízeny v rámci multi-game strategie, tedy paralelní nabídky více typů stíracích losů včetně losů sezonní nabídky.

Kurzové sázení

Princip kurzového sázení spočívá v odhadování výsledku události sázkařem, které je za účelem výhry podloženo finančním vkladem – sázkou. Pořadatel sázky zvažuje pravděpodobnost jednotlivých možných výsledků události a podle ní na ně vypisuje příslušné kurzy. Čím více je pravděpodobné, že konkrétní výsledek nastane, tím nižší je kurz na něj vypsáný, a potažmo i výhra ze sázky na tento výsledek. Analogicky, čím vyšší je kurz, tím menší je šance, že nastane výsledek, pro který byl daný kurz stanoven. Platí, že hodnota kurzu je vždy větší než jedna. Horní hranice není stanovená. Sázkař, který správně odhadne výsledek, získává vsazenou částku násobenou kurzem, který pořadatel vypsál k danému výsledku. V případě špatného odhadu si provozovatel vsazenou částku ponechává jako výdělek. Nejběžnější kurzové sázky jsou na sportovní utkání, následně pak na politické a společenské události. Kurzové sázení je realizované v sázkových kancelářích, prostřednictvím externí distribuční sítě nebo ve formě sázení na internetu. Některé sázkové kanceláře umožňují podat sázky přes telefon s asistencí operátora. Současným trendem na trhu, který má pozitivní vliv na vývoj tohoto produktového portfolia, je tzv. live sázení v průběhu jednotlivých sportovních událostí. Live sázení získává na významu zejména díky rozvoji online technologií.

Skupina SAZKA Group nabízí kurzové sázky prostřednictvím pobočkové sítě v Řecku a Rakousku a prostřednictvím online platformy v České republice (pod značkou SAZKA Bet od roku 2009), Řecku (pod značku Pame Stoixima od roku 2000) a v Rakousku (pod značkami Toto a Torwette).

Kasina

Kasina jsou podniky, kde se provozují různé typy her. Tyto podniky jsou běžně umístěny v hotelech, restauracích a obchodních domech nebo v jejich blízkosti. Při hrách se obvykle používají hrací žetony, které je nutno koupit předem. Eventuální výhra je též v žetonech, které si hráč při odchodu z kasina vymění za reálné peníze. Zákazníci v kasínech mohou hrát na hracích automatech (tzv. slotech) nebo dalších stolových hrách závislých na náhodě (např. ruleta) nebo v některých případech ve větší či menší míře na zručnostech (např. Blackjack, Poker). Mezi nejpopulárnější hry v kasínech patří Baccarat, Blackjack, kostky, Keno, ruleta a sloty. V posledních letech se kasina přesunula i na internetovou platformu.

⁸ V rámci hry KENO hráč sází na 1 až 10 čísel z 20 tažených čísel losovaných z množiny 80 čísel daných tabulkou nebo losem.

Skupina CASAG provozuje 12 fyzických kasin v Rakousku (výhradní licence), 4 kasina na lodi a 26 fyzických kasin po celém světě.

Digitální hry

Digitální hry představují hry závislé na náhodě hrané přes online platformy prostřednictvím webových stránek nebo mobilních aplikací a jako takové nemají fyzickou podobu typu sázenky či losu. Skupina SAZKA Group nabízí tyto hry prostřednictvím digitálních platforem eScratches (digitální stírací losy), eCasino a platformy virtuálních sportů v České republice, Rakousku a Řecku. Výplatní poměr pro digitální hry se obvykle pohybuje v rozmezí 74 % až 98 %.

Video loterijní terminály (VLT)

Typ hracích automatů, které jsou propojeny do širší sítě napojené na centrální dispečink. Díky tomuto propojení se na akumulovanou výhru, tzv. jackpot, skládají všichni hráči, kteří hrají v rámci sítě, hodnota výher tak může dosahovat řádově desítky milionů eur. VLT mají v současnosti i svoji online podobu.

Skupina SAZKA Group je výhradním provozovatelem VLT v Rakousku prostřednictvím Rakouských loterií a výhradním provozovatelem VLT v Řecku prostřednictvím Skupiny OPAP, která je držitelem licence na 25 tis. terminálů (k datu vyhotovení Prospektu bylo instalováno více než 20 tis. terminálů).

Ostatní produkty

Skupina SAZKA Group též vedle svých hlavních produktů rozvíjí i neloterijní služby, které nejsou vzhledem k celkové velikosti Skupiny SAZKA Group materiální. Ostatní produkty zahrnují např. služby virtuálního mobilního operátora SAZKAmobil v České republice, finanční služby (například dobíjení kreditu pro mobilní operátory, úhrada složenek a další), v Řecku poskytování elektronických plateb (společnost TORA Wallet S.A.). Skupina také provozuje eventové studio a zajišťování cateringu pro kasina.

5 Popis činnosti Emitenta

Emitent jako mateřská společnost vykonává správu svých majetkových účastí v loterijních a herních společnostech Skupiny SAZKA Group, poskytuje poradenství Skupině OPAP a dále poskytuje zajištění, úvěry a financování společností ze Skupiny SAZKA Group. Emitent jako samostatná entita nefiguruje na trzích, na kterých by soutěžil v oblasti loterií nebo her, není držitelem licence ani sám loterie neprovozuje.

6 Hlavní trhy Emitenta

Prostřednictvím svých dceřiných společností Emitent působí na trzích v České republice, Řecku/Kypru, Rakousku a Itálii. Veškeré údaje uvedené v této sekci ohledně podílů na trzích, kde je Skupina SAZKA Group aktivní jsou převzaty z údajů od monitoringové společnosti H2 Gambling Capital, které jsou dostupné členům odebírajícím data od této společnosti, a interních odhadů Emitenta.

Česká republika

Na českém trhu je tržní podíl reprezentován prostřednictvím společnosti SAZKA.

V roce 2018 společnost SAZKA v České republice vykázala GGR ve výši 6.442 mil Kč (z toho číselné loterie: 4.789 mil Kč, stírací losy 1.297 mil Kč, digitální hry 210 mil. Kč a kurzové sázky 147 mil. Kč). Podle odhadů Emitenta činily tržní podíly společnosti SAZKA v České republice 94 % u číselných loterií (100 % u jackpotových her) a 85 % u stíracích losů.

Řecko

Na řeckém trhu je tržní podíl reprezentován prostřednictvím Skupiny OPAP, jež je výhradní řecký provozovatel loterií. Od října 2016 Emitent konsoliduje z hlediska IFRS finanční výkazy Skupiny OPAP.

Podle údajů monitoringové společnosti H2 Gambling Capital z dubna 2019 a údajů Emitenta činily celkové GGR v Řecku za rok 2018 2.094 mil. eur a tedy celkový tržní podíl Skupiny OPAP na herním trhu v Řecku dosahuje 70 %, přičemž v segmentu číselných loterií, stíracích losů a offline sportovního sázení má Skupina OPAP jako držitel výhradní licence 100 % tržní podíl.

Itálie

V roce 2018 vykázala společnost LOTTOITALIA tržby ve výši 481 miliónů eur z provozování dvou loterijních her. Podle údajů H2 Gambling Capital z května 2019 činil tržní podíl společnosti LOTTOITALIA v Itálii 79 % v číselných loteriích a 48 % v loteriích celkově.

Rakousko

V roce 2018 Skupina CASAG vygenerovala GGR v celkové hodnotě 1.338 mil. eur, V Rakousku mají společnosti ze Skupiny CASAG včetně Rakouských loterií výhradní postavení v segmentech loterií, kasin a legálních VLT terminálů a zaujímají dle odhadů Emitenta v těchto segmentech 100% tržní podíl.

7 Organizační struktura Emitenta

7.1 Struktura akcionářů Emitenta

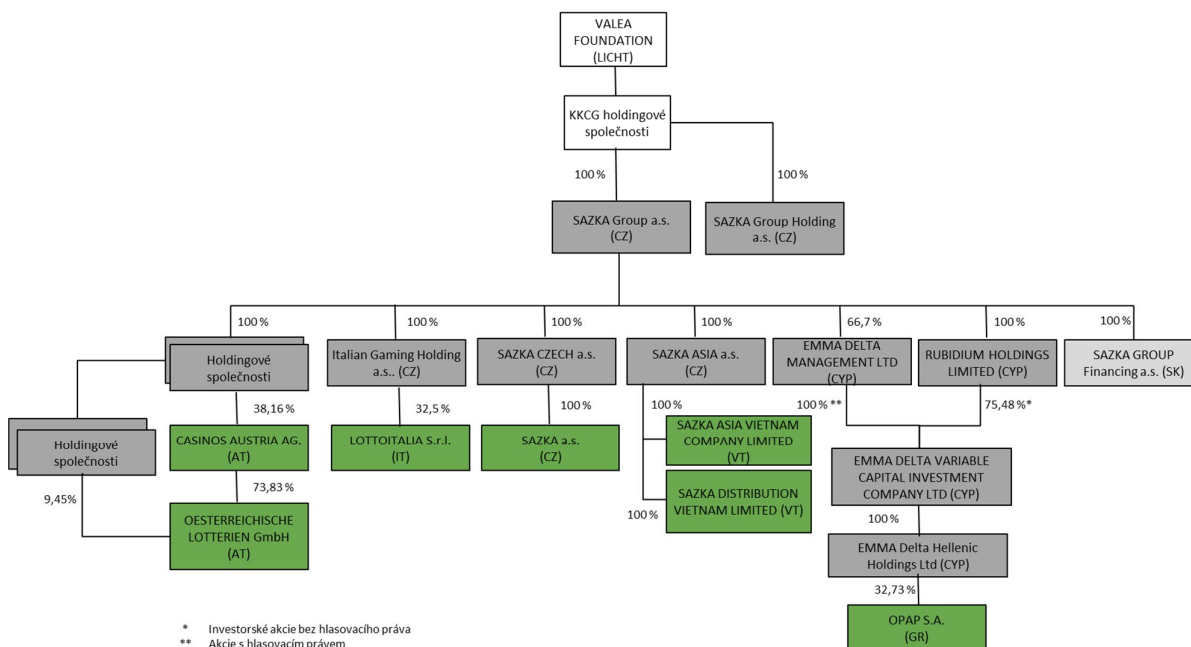
Emitenta vlastní společnost KKCG AG, která vlastní akcie představující 100% podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Emitenta.

Společnost KKCG AG je ze 100 % vlastněna společností KKCG Holding AG se sídlem ve Švýcarsku. Jediným akcionářem KKCG Holding AG je společnost Valea Holding AG se sídlem v Lichtenštejnském knížectví. Jediným akcionářem Valea Holding AG je nadace Valea Foundation existující podle práva Lichtenštejnského knížectví. Valea Foundation nemá žádné společníky a není ovládána jakoukoliv osobou. Určeným beneficentem (beneficiary) nadace Valea Foundation je pan Karel Komárek, nar. 15. března 1969, bytem 1936 Verbier, Chalet Trois Couronnes, Chemin Sonalon d'en Haut 8a, Švýcarská konfederace.

Emitent si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Emitenta.

7.2 Skupina SAZKA Group

Níže uvedené zjednodušené grafické schéma zobrazující vybrané společnosti Skupiny SAZKA Group ke dni vyhotovení tohoto Prospektu. Společnosti uvedené ve schématu pod Emitentem tvoří konsolidační celek a přidružené společnosti (není-li uvedeno jinak, odpovídá majetkový podíl vždy i podílu na hlasovacích právech dané osoby):



Legenda: zelená – provozní společnosti, šedá – holdingové společnosti, bílá – ovládající osoby, světle šedá – Emitent dluhopisů SG 4,00/2022.

Následující tabulka zobrazuje přehled společností, které Emitent konsoliduje buď plně, nebo ekvivalenční metodou v rozdělení podle geografických podskupin:

Společnost	Sídlo	Způsob zahrnutí do konsolidovaných účetních výkazů	Efektivní podíl na vlastnictví na úrovni SAZKA Group a.s.		
			K datu vyhotovení Prospektu	2018	2017
Mateřská společnost: SAZKA Group a.s.	CZ	plná	-	-	-
Subskupina Česká republika					
SAZKA Czech a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
SAZKA FTS a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
SPORTLEASE a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Kavárna Štěstí s.r.o.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
SAZKA a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Subskupina Řecko					
RUBIDIUM HOLDINGS LIMITED	CY	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Emma Delta Management Ltd ¹	CY	plná	66,70%	66,70%	66,70%
EMMA DELTA VARIABLE CAPITAL INVESTMENT COMPANY LTD	CY	plná	75,48%	71,87%	71,87%
Emma Delta Finance Plc	CY	plná	75,48%	71,87%	71,87%
Emma Delta Hellenic Holdings Limited	CY	plná	75,48%	71,87%	71,87%
OPAP S.A. ²	GR	plná	24,71%	23,71%	23,71%
OPAP SERVICES S.A.	GR	plná	24,71%	23,71%	23,71%
OPAP SPORTS LTD	CY	plná	24,71%	23,71%	23,71%
OPAP CYPRUS LTD	CY	plná	24,71%	23,71%	23,71%
OPAP INTERNATIONAL LTD	CY	plná	24,71%	23,71%	23,71%
OPAP INVESTMENT LTD	CY	plná	24,71%	23,71%	23,71%
HELLENIC LOTTERIES S.A.	GR	plná	16,55%	15,89%	15,89%
HORSE RACES S.A.	GR	plná	24,71%	23,71%	23,71%
Neurosoft S.A.	GR	plná	16,73%	16,06%	16,06%
TORÁ DIRECT S.A.	GR	plná	24,71%	23,71%	23,71%
TORÁ WALLET S.A.	GR	plná	24,71%	23,71%	23,71%
TCB Holdings Ltd	M	ekvivalence	9,08%	8,71%	-
Subskupina Itálie					
Italian Gaming Holding a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
LOTTOITALIA S.r.l.	IT	ekvivalence	32,50%	32,50%	32,50%
Italian GNTN Holding a.s.	CZ	plná	100,00%	-	-
Subskupina Rakousko					
Austrian Gaming Holding a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
CAME Holding GmbH	AT	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Medial Beteiligungs GmbH	AT	plná	99,66%	99,66%	29,63%
Casinos Austria AG ³	AT	ekvivalence	38,16%	38,16%	11,35%
CLS Beteiligungs GmbH ⁴	AT	ekvivalence	66,67%	66,67%	66,67%
LTB Beteiligungs GmbH ⁴	AT	ekvivalence	66,67%	66,67%	66,67%
Subskupina Asie					
SAZKA Asia a.s.	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Sazka Asia Vietnam Company Limited	VN	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Sazka Distribution Vietnam Joint Stock Company	VN	plná	100,00%	100,00%	90,00%
Subskupina Chorvatsko ⁵					
SAZKA Group Adriatic d.o.o.	HR	-	-	100,00%	-
SUPER SPORT d.o.o.	HR	-	-	67,00%	-
PUNĚ BROJ d.o.o.	HR	-	-	67,00%	-
Minus5 d.o.o.	HR	-	-	51,00%	-
Ostatní společnosti					
SAZKA Group Russia LLC	RU	plná	100,00%	100,00%	100,00%
Vitalpeak Limited	CY	plná	100,00%	100,00%	100,00%
IGH Financing a.s. ⁶	CZ	plná	100,00%	100,00%	100,00%
SAZKA Group Financing a.s.	SK	plná	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

¹ Emma Delta Management Ltd drží manažerské akcie (voting rights) ve společnosti EMMA DELTA VARIABLE CAPITAL INVESTMENT COMPANY LTD, investorské akcie této společnosti drží RUBIDIUM HOLDINGS LIMITED, která nyní vlastní 75,48% investorských akcií EMMA DELTA VARIABLE CAPITAL INVESTMENT COMPANY

² Společnost OPAP SA tvoří se svými dceřinými společnostmi subkonsolidační celek a z důvodu plné konsolidace jsou dceřinné společnosti uváděny.

³ Společnost Casinos Austria AG tvoří se svými dceřinými společnostmi subkonsolidační celek a tyto dceřinné společnosti nejsou z důvodu účtování Casinos Austria AG ekvivalenční metodou uváděny.

⁴ Společnosti drží stejný podíl na Lotto - Toto Holding (každá 27,08%), skrze který drží podíl v Österreichische Lotterien GmbH, Skupina SAZKA Group má celkový efektivní podíl na společnosti Österreichische Lotterien GmbH ve výši 37,62%.

⁵ Společnost SAZKA Group Adriatic d.o.o. (včetně svých dceřiných společností) přestala být k 25. 4. 2019 součástí Skupiny SAZKA Group. V roce 2018 byla tato společnost plně konsolidována od 26. 4. 2018.

⁶ Společnost v procesu dobrovolné likvidace

7.3 Popis významných společností ze Skupiny SAZKA Group

Pokud není uvedeno jinak, finanční informace uvedené k jednotlivým společnostem vycházejí z výročních zpráv jednotlivých společností připravených podle IFRS za příslušné účetní období. V případě CASAG a OPAP jsou informace uváděny v konsolidované podobě na úrovni příslušného subholdingu čili

subkonsolidačního celku (tj. ve vztahu ke Skupině OPAP a Skupině CASAG). V případě SAZKA jsou finanční údaje prezentovány na úrovni individuálních výkazů, neboť společnost SAZKA povinnost konsolidovat nevzniká. V případě LOTTOITALIA jsou finanční údaje prezentovány rovněž na úrovni individuálních výkazů, neboť společnost nemá žádné dceřiné společnosti.

A. Společnost SAZKA

Obchodní firma:	SAZKA a.s.
Místo registrace:	Městský soud v Praze, spisová značka B 7424
IČO:	264 93 993
Datum vzniku:	28. listopadu 2001
Sídlo:	K Žižkovu 851, Praha 9, PSČ 190 93
Právní forma:	Akciová společnost
Internetová doména:	http://sazka.cz ⁹

Historie a popis hlavních aktivit

Společnost SAZKA byla založena v roce 1956, představuje jednu z nejtradičnějších a nejvíce ikonických značek na celém českém trhu. První číselná loterie, Sportka, byla spuštěna již v roce 1957.

V roce 2011 se Skupina KKCG stala spoluvlastníkem společnosti SAZKA a v roce 2012 jediným vlastníkem. Společnost SAZKA je loterijní společnost se sídlem v České republice, která má významný podíl na loterijním trhu. Společnost provozuje rozsáhlou distribuční síť tvořenou více než 11.400 místy vybavenými online terminálem k poskytování loterijních a neloterijních služeb. V roce 2014 a 2015 byla společnost SAZKA nejrychleji rostoucí loterijní společností na světě. Přispělo k tomu spuštění hry Eurojackpot, rozšíření portfolií losů a oživení tradičních losovacích her. Společnost SAZKA dále rozšířila portfolio svých neloterijních produktů v oblasti kurzových sázek a finančních služeb. Spustila též virtuálního mobilního operátora, který je největším virtuálním poskytovatelem mobilních služeb v České republice s více než 200.000 zákazníky k 31. prosinci 2018.

V roce 2017 v souvislosti s novou legislativou upravující možnost hraní loterií online rozšířila společnost SAZKA své produkty o služby v oblasti online loterijního a herního trhu. V témže roce společnost spustila „Kavárny štěstí“ jako nový distribuční kanál a nabyla společnost FORTUNA sázky, a.s., hlavního konkurenta na trhu stíracích losů a pod značkou „Zlatá ryбка“ znovu uvedla na trh tuto řadu stíracích losů.

Regulace

Český loterijní a herní trh se dá označit za trh otevřený. Společnost SAZKA je v současnosti držitelem povolení na provozování několika číselných loterií, internetových číselných loterií, mezinárodní sdílení loterie Eurojackpot, několika desítek stíracích losů, internetových stíracích losů a internetové kurzové sázky. Povolení na provozování byla společnosti SAZKA udělena regulátorem, jímž je v České republice Ministerstvo financí ČR, a to v režimu zákona č. 202/1990 Sb., o loteriích a jiných podobných hrách (účinného do 31. prosince 2016) a Zákon o hazardních hrách (účinného od 1. ledna 2017). Základní povolení na provozování her ministerstvo financí uděluje na žádost, a to nejdéle na období 6 let, poté lze povolení znovu získat po splnění zákonných požadavků na udělení základního povolení na provozování. V roce 2017 s novou legislativou, která přinesla právní úpravu online služeb loterijního a herního trhu na základě přidělených licencí, mohla společnost SAZKA rozšířit své portfolio o online loterijní a herní služby.

Společnost SAZKA má v současnosti povolení na tyto hry:

- Od 24. listopadu 1998 povolení na provozování sázkové hry TOTO SAZKA, číselných loterií Šťastných 10 včetně Šance milión, Keno a Kostky, a to prostřednictvím prodejních míst. Toto povolení je v souladu s přechodným ustanovením Zákona o hazardních hrách platné v průběhu 6 let od účinnosti tohoto zákona, tj. do 1. ledna 2023, kromě loterie Kostky, která byla povolena jen do 31. prosince 2017.

⁹ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

- SAZKA získala v roce 2017 základní povolení k provozování loterií, dle kterého provozuje číselné loterie Sportka, Kasička, Euromiliony a sdílené číselné loterie EUROJACKPOT, a to prostřednictvím prodejních míst a internetu. Společnost SAZKA provozuje na základě získaného povolení také okamžité loterie a internetové okamžité loterie. V roce 2017 získala SAZKA také základní povolení k provozování technických her na internetu. Předmětem dalších povolení je možnost provozování různých internetových her spadající pod segment stíracích losů.
- Od 22. ledna 2014 povolení na provozování číselné loterie SAZKA mobil šance, a to prostřednictvím prodejních míst. Povolení je platné do 1. ledna 2023.

Členství

Společnost SAZKA je řádným členem - mezinárodních loterijních organizací – Evropské herní asociace (European Lotteries; **EL**) a WLA. Společnost SAZKA získala ocenění čtvrtého, nejvyššího možného stupně od WLA za zodpovědné hraní. Svým členstvím ve WLA se společnost SAZKA zavázala k dodržování odpovědného přístupu ke svým zákazníkům a k veřejnému pořádku.

Společnost byla v roce 2017 rovněž oceněna certifikátem EL za odpovědné sázení.

B. Společnost OPAP

Obchodní firma:	Hellenic Football Prognostic Organisation S.A.
Místo registrace:	Řecka republika, Aténská obchodní komora, registrační číslo 46329/06/B/00/15
Registrační číslo:	GEMI 003823201000
Datum vzniku:	21. září 1999
Sídlo:	112 Athinon Avenue, Atény, Řecko
Právní forma:	Akciová společnost
Internetová doména:	https://www.opap.gr/en/home ¹⁰

Společnost OPAP byla založena v roce 1958. Její akcie jsou obchodovány na Aténské burze od roku 2001.

Společnost OPAP stojí v čele skupiny OPAP, ve které pro účely IFRS Skupina SAZKA Group v současnosti vykonává faktickou kontrolu (**Skupina OPAP**). Do Skupiny OPAP spadají společnosti HELLENIC LOTTERIES S.A., HORSE RACES S.A., Neurosoft S.A., OPAP CYPRUS LTD, OPAP INTERNATIONAL LTD, OPAP INVESTMENT LTD, OPAP, OPAP SERVICES S.A., OPAP SPORTS LTD, TORA DIRECT S.A., TORA Wallet S.A. Navíc, v roce 2018 Skupina OPAP získala podíl ve společnosti TCB Holdings Ltd., která se tímto stala přidruženým subjektem Skupiny SAZKA Group.

Skupina OPAP je hlavním hráčem na řeckém loterijním trhu¹¹ a vlastní výhradní licenci na číselné hry, kurzové sázky, koňské dostihy a VLT. V rámci joint venture Hellenic Lotteries S.A., kde vlastní 67 %, provozuje společnost s exkluzivní licencí na stírací losy v Řecku. Od roku 2017 Skupina OPAP provozuje VLT. Z pohledu výkonnosti celého produktového portfolia patří mezi nejúspěšnější hry Kino (hra typu Keno) a Pame Stoixima (kurzové sázení).

Pozitivní vliv na vývoj společnosti i celkového herního a loterijního trhu mělo zprivatizování společnosti OPAP v roce 2013, kdy Skupina EMMA úspěšně vedla akvizici původně 33% podílu. Pod novým managementem došlo k zefektivnění provozní části společnosti, upevnění strategie fungování, nastavení stabilního produktového portfolia a zlepšení dalších podstatných činností.

Sportovní sázení je na Kypru provozováno prostřednictvím společnosti OPAP SPORTS LTD a číselné loterie prostřednictvím OPAP CYPRUS LTD. Po získání příslušných regulačních schválení Skupina OPAP získá podíl v internetové sázkové společnosti Stoiximan působící v Řecku a na Kypru.

Distribuční síť Skupiny OPAP v Řecku a na Kypru čítá zhruba 12.800 prodejních míst.

¹⁰ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

¹¹ Pro bližší informace o trzích včetně odkazů na zdroje o postavení společností Skupiny SAZKA Group na těchto trzích, viz článek IX.6 výše.

Regulace

Z pohledu regulace trhu exkluzivní licence na číselné loterie a sportovní sázky trvá do roku 2030 (pro online sportovní sázky do roku 2020). Licence na stírací losy trvá do roku 2026. Licence na sázky na koňské dostihy (mutual betting) trvá do roku 2036 (pro sázky s pevným kurzem do roku 2030, pro online sázky do roku 2020). Skupina OPAP vlastní od roku 2011 také licenci na provozování VLT na období 10 let, avšak toto období začalo plynout až v lednu roku 2017.

Členství

Společnost OPAP je řádným členem největších a nejvýznamnějších mezinárodních loterijních organizací EL a WLA. Společnost OPAP získala ocenění nejvyššího, čtvrtého stupně od WLA za odpovědné hraní.

C. Společnost LOTTOITALIA

Obchodní firma:	LOTTOITALIA S.r.l.
Místo registrace:	Italská republika, Italská obchodní a průmyslová komora
Registrační číslo:	13854281006
Sídlo:	Viale Del Campo Boario 56/D, CAO 00154, Řím, Italská republika
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Internetová doména:	https://www.lottoitalia.com/ ¹²

Historie a popis hlavních aktivit

Společnost LOTTOITALIA provozuje od konce listopadu 2016, na základě koncese, číselnou loterii Lotto. Koncese umožňuje výhradní provozování dvou celostátních her: Lotto a 10e Lotto. Lotto je stará číselná loterie pocházející z 16. století, naopak, hra 10e Lotto byla představena v roce 2009 a vychází ze hry Keno. Obě hry jsou nabízeny na 34.000 prodejních místech v celé Itálii. Konkurenční trh se dá označit za limitovaný. Hlavním úspěchem společnosti LOTTOITALIA, spolu se stabilním vývojem hry Lotto, bylo pokračování v provozu nové hry 10eLotto, která je velmi oblíbená hlavně u mladší populace.

Regulace

Společnosti LOTTOITALIA byla udělena koncese na provoz her Lotto a 10eLotto na 9 let a činnost začala 30. listopadu 2016. Koncese byla udělena konsorciu skládajícího se z Lottomatica Holding (61,5 %), Italian Gaming Holding a.s. (32,5 %) a minoritních investorů (6 %).

Další aktivity v Itálii

V roce 2019 Emitent založil společnost Italian GNTN Holding a.s., kterou zcela vlastní, za účelem účasti v tendru na získání 9 leté licence na provozování hry SuperEnalotto. Formální finální výsledek tendru není k datu vyhotovení tohoto Prospektu znám.

D. Společnost CASAG

Obchodní firma:	Casinos Austria AG
Místo registrace:	Rakouská republika, obchodní rejstřík vedený obchodním soudem ve Vídni
Registrační číslo:	FN 99 639 d
Datum vzniku:	1967
Sídlo:	Rennweg 44, 1038, Vídeň, Rakouská republika
Právní forma:	Akciová společnost
Internetová doména:	http://casinos.at ¹³

¹² Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

¹³ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

E. Společnost Rakouské loterie

Obchodní firma:	Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H
Místo registrace:	Rakouská republika, obchodní rejstřík vedený obchodním soudem ve Vídni
Registrační číslo:	FN 54472g
Sídlo:	Rennweg 44, 1038, Vídeň, Rakouská republika
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Internetová doména:	http://www.lotterien.at ¹⁴

Skupina CASAG je provozně řízena ze svého sídla v Rakousku (Vídni). Do Skupiny CASAG spadá široká síť společností z celého světa a to zejména v Maďarsku (Šoproň), Dánsku (Kodaň, Helsingor, Vejle, Odense), Německu (např. Hannover), České republice (Karlovy Vary, Brno), Belgii (Brusel), Makedonii (Skopje), Kanadě (Port Perry), Lichtenštejnsku (Vaduz), Gruzii (Batumi), Chile (Puerta Arenas), Austrálii (Cairns), ve Švýcarsku (Lugano, Sv. Mořic, Bern). Celkem má Skupina CASAG k dispozici 5.200 distribučních míst.

Historie a popis hlavních aktivit

Rakouské loterie byly založeny v roce 1986 s cílem uvedení hry Lotto 6 aus 45 v Rakousku. Zároveň bylo z hrací monopolní administrativy na Rakouské loterie převedeno provozování hry TOTO (sázky na výsledky fotbalových utkání), které bylo zdrojem pro financování rakouského sportu. Hlavním cílem bylo restrukturalizovat decentralizovaný loterijní trh.

Rakouské loterie provozují v Rakousku číselné loterijní hry a kurzové sázky. Hlavní hrou je hra Lotto 6 aus 45, přičemž další významnou hrou je mezinárodní hra Euromiliony. Rakouské loterie vlastní licence na elektronické loterie (VLT a online kasino), které provozují společně se společnostmi ze Skupiny CASAG prostřednictvím platformy win2day.at a winwin.

V roce 2015 získal Emitent nepřímý podíl v CASAG o velikosti cca 11,35 %. Zároveň dalšími transakcemi dokončenými v roce 2018, Skupina SAZKA Group zvýšila svou majetkovou účast v CASAG na 38,16 %. V současnosti vlastní CASAG podíl ve společnosti Rakouské loterie o velikosti 73,83 %. Prostřednictvím své majetkové účasti v CASAG tedy Skupina SAZKA Group vlastní nepřímý podíl v Rakouských loteriích o velikosti 28,17 %. Jelikož Skupina SAZKA Group dále sama nepřímo vlastní i další nepřímý podíl v Rakouských loteriích o velikosti 9,45 %, je její celkový efektivní podíl v Rakouských loteriích činí 37,62 %¹⁴.

Regulace

V roce 2011 byla společnosti udělena koncese na provozování číselných loterií, sportovních sázek a výherních loterijních terminálů do roku 2027. V roce 2012 byla udělena licence na herní produkty (kasino a VLT), která je platná do roku 2027.

Členství

Rakouské loterie jsou řádným členem organizací – EL a WLA. Rakouské loterie získaly ocenění nejvyššího 4. stupně v certifikaci zodpovědného hraní od WLA.

7.4 Závislost Emitenta na společnostech Skupiny SAZKA Group

Emitent podporuje své dceřiné společnosti v oblasti centrálního managementu, strategického řízení, rozvoje současných a nových prodejních kanálů a technologií, inovativních herních formátů a marketingových strategií.

Emitent je akciová společnost, která se zabývá převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině SAZKA Group a poskytováním úvěrů a zajištění, včetně zajištění pro společnost ve Skupině SAZKA

¹⁴ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

Group. Proto je Emitent převážně závislý na dividendových a jiných příjmech od společností ze Skupiny SAZKA Group. Schopnost Emitenta plnit své závazky bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a ekonomickou situací jednotlivých členů Skupiny SAZKA Group. Tato závislost na členech Skupiny SAZKA Group může být prohloubena, pokud Emitent poskytne některému členovi Skupiny SAZKA Group půjčku nebo úvěr. Případná neschopnost příslušného člena Skupiny SAZKA Group splatit danou půjčku nebo úvěr by mohla Emitenta významně poškodit. Závislost Emitenta na jeho jediném akcionáři vyplývá z jeho majetkového podílu a podílu na hlasovacích právech.

8 Informace o trendech

8.1 Žádná významná negativní změna

Emitent prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta. Emitent dále prohlašuje, že od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny finanční údaje, nedošlo k významné negativní změně finanční situace Skupiny SAZKA Group.

8.2 Informace o známých trendech

Emitentovi ke dni vypracování tohoto Prospektu nejsou známy trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na vyhlídky Emitenta.

Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina SAZKA Group působí na loterijním a herním trhu, existuje celá řada faktorů a trendů, které na Skupinu SAZKA Group (a tedy i na Emitenta) mohou mít vliv.

K hlavním trendům, které loterijní a herní průmysl ovlivňují, patří zejména růst evropského trhu, rostoucí podíl online gamingu, privatizace a regulace.

Růst evropského loterijního a herního trhu

Evropský trh (EU 28), který zahrnuje aktivity evropských legalizovaných herních a loterijních společností a jejich produktů zahrnující zejména číselné loterie, stírací losy, provozování kasin, herních automatů, VLT, sportovního sázení, dostihů, rostl podle GGR za období 2013 až 2018 průměrným ročním tempem ve výši 9 % p. a. Za rok 2018 dosáhl evropský trh celkových GGR v objemu 362 mld. eur¹⁵. Podle údajů monitoringové společnosti H2 Gambling Capital je očekáván růst evropského trhu na období 2018 až 2021 průměrným ročním tempem 4 % p. a. Zpomalení tempa růstu evropského trhu může vést i k zpomalení tempa růstu Skupiny SAZKA Group, která na tomto trhu působí.

Online gaming

Loterijní a herní trh je celkově ovlivněn nově vznikající poptávkou zejména po online gamingu, který v průběhu minulých roků získává stále větší popularitu. Podle údajů monitoringové společnosti H2 Gambling Capital zatímco v roce 2009 celosvětový online gaming vykazoval jen 7 % tržní podíl, v roce 2018 dosáhl úrovně 14 %. S ohledem na trendy v rámci EU, v porovnání s rozvojem tradičních číselných her, stíracích losů, sportovních sázek, provozem herních automatů nebo kasin, online gaming se těší významnější popularitě v rámci severského regionu, naproti tomu státy jižní části EU dávají stále přednost tradičnějším formám sázení. Tento rozdíl je ovlivněn v první řadě rozvojem regulace, dále demografickým rozdílem těchto regionů a konečně vyspělostí ekonomik, kultur a životního stylu. V souvislosti s rostoucím podílem online gamingu lze předpokládat významnější tlak na inovace v rámci produktového portfolia, rostoucí nabídku služeb, nižší bariéry vstupu do odvětví, snižující se význam pobočkové sítě a herních automatů. Skupina SAZKA Group proto aktivně reaguje na tyto změny a vynakládá značné výdaje na rozvoj produktů, především online produktů a jejich uvedení na trh.

¹⁵ H2 Gambling Capital 2019

Privatizace

Trend posledního období představuje privatizace původně státních loterií. Skupina SAZKA Group vnímá tento trend jako možnost pro expanzi svých aktivit do dalších zemí. I když akviziční růst je spojený s riziky, nabízí příležitost ke zvýšení výkonnosti Skupiny SAZKA Group spolu s rozvojem jejích aktivit v dané zemi. Skupina SAZKA Group se historicky úspěšně podílela na čtyřech transakcích, když došlo k investování do aktiv v rámci privátních vlastníků. Loterie provozované na privátní bázi obecně vykazují vyšší růst tržeb, už osm loterií v Evropě je vedeno privátními investory. V rámci evropského regionu jsou privátní loterie provozované v Albánii, České republice, Irsku, Itálii, na Kypru, v Rakousku, v Řecku, a Velké Británii.

Regulace

I když loterijní a herní odvětví zatím nepodléhá regulaci na celoevropské úrovni, regulace na úrovni jednotlivých zemí vykazuje rostoucí trend, jehož cílem je zejména podpora odpovědného sázení, ochrana koncových spotřebitelů, zajištění příjmů státu a snížení podílu ilegálního loterijního a herního trhu. Důsledkem toho dochází k zprůsnění regulačního režimu včetně například zprůsnění podmínek reklamy a propagace herních produktů, zvyšují se požadavky na provozovatele loterijních a herních aktivit a s tím je spojený nárůst nákladů (včetně zavedení/zvýšení daní z loterijních a herních aktivit). Tato opatření mohou přispět k tlaku na výnosnost aktiv.

9 Prognózy nebo odhady zisku

Emitent nečiní žádnou prognózu ani odhad zisku ve formátu splňujícím požadavky Nařízení o prospektu, proto se rozhodl je do Prospektu nezahrnout.

10 Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

10.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta. Představenstvu přísluší obchodní vedení Emitenta a všechna další působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěřuje jinému orgánu Emitenta. Představenstvo zajišťuje řádné vedení účetnictví, předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou, konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku a v souladu se stanovami také návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztrát. Představenstvo má 3 členy, z nichž jeden vykonává funkci předsedy představenstva. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo volí a odvolává předsedu představenstva. Funkční období člena představenstva je pět let. Opětná volba člena představenstva je možná. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je přítomna většina všech členů představenstva.

Emitenta zastupují vždy dva členové představenstva společně.

Členy představenstva Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Karel Komárek

Funkce ke dni vzniku: předseda představenstva, člen představenstva od 17. srpna 2016

Praxe a další relevantní informace: Karel Komárek (nar. 15. března 1969)

Karel Komárek je zakladatelem Skupiny KKCG, která pod jeho vedením zaznamenala za posledních 20 let dynamický rozvoj.

Skupina KKCG je mezinárodní investiční skupina s aktivy 5,2 mld. eur. Jako strategický investor se dlouhodobě zaměřuje na oblasti těžby ropy a zemního plynu, na loterijní průmysl, cestovní ruch a na investice do informačních technologií. Skupina KKCG vlastní podíly ve více jak 25 českých a zahraničních společnostech, mezi které patří například skupina MND, Skupina SAZKA Group, cestovní skupina FISCHER a společnosti z oblasti informačních technologií: DataSpring, SafeDX nebo venture kapitálový fond Springtide Venture. KKCG působí v 10 zemích světa.

Karel Komárek je také významným filantropem a většina společností ze Skupiny KKCG má vlastní společensky odpovědné programy. Je zakladatelem Nadace Proměny Karla Komárka, která funguje už deset let a zasazuje se o rozvoj míst v České republice a lepší povědomí společnosti o architektuře, krajinné tvorbě a významu prostředí pro člověka. Nadace má i programy zaměřené na výchovu dětí v přirozeném prostředí a další. V roce 2017 založil Karel Komárek Family Foundation a Skupina KKCG je už desátým rokem hlavním partnerem jednoho z nejvýznamnějších mezinárodních hudebních festivalů v Praze - Dvořákova Praha.

Karel Komárek působí ve statutárních orgánech společností ze Skupiny KKCG, a to zejména jako:

- předseda představenstva společnosti KKCG AG, Švýcarsko;
- předseda představenstva společnosti KKCG Holding AG, Švýcarsko; a
- předseda představenstva společnosti KKCG a.s., Česká republika.

Pavel Šaroch

Funkce ke dni vzniku: člen představenstva od 17. srpna 2016

Praxe a další relevantní informace: Pavel Šaroch (nar. 9. července 1970)

Jako specialista v oblasti investičního bankovníctví a podnikové správy působil Pavel Šaroch od roku 1995 v manažerských pozicích ve společnostech obchodujících s cennými papíry, jak jsou společnosti Ballmaier & Schultz CZ a Prague Securities.

Od roku 1999 do roku 2001 byl členem představenstva společnosti I.F.B., která se zaměřuje na organizační a ekonomické poradenství i na řízení investičních projektů majitele. V roce 2001 byl jmenován místopředsedou dozorčí rady ATLANTIK FT, a následně se stal členem představenstva této společnosti.

Pavel Šaroch je členem představenstva mateřské společnosti investiční Skupiny KKCG. KKCG AG, která je jediným akcionářem Emitenta, a jednotlivých holdingových společností patřících do skupiny. Je též hlavním investičním ředitelem společnosti KKCG a.s.

Pavel Šaroch dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech, a to zejména jako:

- předseda představenstva společnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika;
- předseda představenstva společnosti SAZKA, Česká republika;
- člen dozorčí rady společnosti SAZKA FTS a.s., Česká republika;
- předseda představenstva společnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika;
- předseda představenstva společnosti SAZKA Asia a.s., Česká republika;
- předseda představenstva společnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika;
- předseda představenstva společnosti SAZKA Group Financing a.s., Slovenská republika;
- člen představenstva společnosti KKCG Holding AG, Švýcarsko;
- člen představenstva společnosti KKCG AG, Švýcarsko;
- druhý místopředseda společnosti OPAP, Řecko; a
- člen představenstva společnosti LOTTOITALIA, Itálie.

Robert Chvátal

Funkce ke dni vzniku: člen představenstva od 11. července 2019

Praxe a další relevantní informace: Robert Chvátal (nar. 10. srpna 1968)

Jako generální ředitel společnosti, Robert Chvátal vede Skupinu SAZKA Group a její mezinárodní tým s cílem stát se jedním z klíčových hráčů v oblasti loterií a her s důrazem na inovace a rozšiřování podnikání organicky či prostřednictvím akvizic.

Robert Chvátal přispěl k tomu, že společnost SAZKA se v České republice stala jednou z nejrychleji se rozvíjejících loterijních společností v Evropě v letech 2013 až 2016.

Robert Chvátal začal svou profesionální kariéru v Procter & Gamble a Benckiser. Následně strávil 15 let v oblasti mobilních telekomunikací jako hlavní marketingový ředitel společnosti T-Mobile Czech Republic

a.s., a později jako generální ředitel společnosti T-Mobile Slovensko, a.s. a T-Mobile Austria. Robert působí jako první viceprezident asociace evropských loterií.

Robert Chvátal dále působí v statutárních a dozorčích orgánech, a to zejména jako:

- člen představenstva společnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika;
- generální ředitel a člen představenstva společnosti SAZKA, Česká republika;
- člen představenstva společnosti Austrian Gaming Holding a.s., Česká republika;
- člen představenstva společnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika;
- člen představenstva společnosti SAZKA Group Financing a.s., Slovenská republika; a
- člen představenstva společnosti OPAP, Řecko.

10.2 Dozorčí a kontrolní orgány

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem Emitenta.

Dozorčí rada Emitenta má jednoho člena. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Opětná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Emitenta.

Jediným členem dozorčí rady Emitenta k datu tohoto Prospektu je:

Tomáš Porupka

Funkce ke dni vzniku: člen dozorčí rady od 17. srpna 2016

Praxe a další relevantní informace: Tomáš Porupka (nar. 12. května 1975)

Tomáš Porupka studoval právo na Právnické fakultě Univerzity Karlovy v Praze a Autonomní univerzitě v Madridu a ekonomii na Vysoké škole ekonomické v Praze. 11 let působil v mezinárodních advokátních kancelářích v Praze a Madridu. Před nástupem do Skupiny KKCG působil pět let v pozici senior advokáta v pražské pobočce Clifford Chance LLP. V rámci své předchozí praxe se soustředil na mezinárodní obchody a akvizice, korporátní právo a právo nemovitostí.

Tomáš Porupka dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech, a to zejména jako:

- člen dozorčí rady společnosti SAZKA, Česká republika;
- člen dozorčí rady společnosti SAZKA Czech a.s., Česká republika;
- člen dozorčí rady společnosti Austrian Gaming Holding a.s.,

Česká republika;

- člen dozorčí rady společnosti Italian Gaming Holding a.s., Česká republika;
- předseda dozorčí rady společnosti SAZKA Group Financing a.s., Slovenská republika; a
- jednatel společnosti Lotto-Toto Holding GmbH.

10.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmu mezi povinnostmi členů představenstva nebo členů dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi, avšak při výkonu jejich funkcí v představenstvech nebo dozorčích radách společností uvedených v článku 10.2 může dojít ke střetu zájmů z důvodu, že jsou rovněž členy orgánů dalších společností a sledují i zájmy těchto společností či zájmy jimi ovládaných osob. Emitent dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména dle Občanského zákoníku a Zákona o obchodních korporacích. Emitent se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společností, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

11 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Emitenta

11.1 Vybrané historické konsolidované finanční údaje

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických konsolidovaných finančních údajů z auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za rok 2018, v jejímž čele stojí Emitent včetně srovnatelných údajů za rok 2017, vypracovaných podle IFRS, a proto by se měly číst v jejich v souvislosti. Údaje za rok 2017 jsou převzaty z finančních výkazů z roku 2018, a tudíž se některé uvedené finanční hodnoty mohou odlišovat od finančních výkazů z roku 2017. Úplné finanční výkazy Emitenta jsou v Prospektu zahrnuty odkazem (viz kapitola *Informace začleněné odkazem*).

Některé údaje obsažené v tomto Prospektu byly zaokrouhleny, a tedy údaje uvedené v jednotlivých tabulkách se mohou mírně lišit. Součtové údaje v jednotlivých tabulkách se nemusí rovnat aritmetickému součtu čísel, který danému součtu předchází.

Historické konsolidované finanční informace Emitenta za rok 2017 byly ověřeny společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o. a za rok 2018 byly ověřeny Auditorem emitenta. Oba auditóři vydali k uvedeným finančním výkazům výrok „bez výhrad“. Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31 prosince 2018, do data tohoto Prospektu nedošlo, s výjimkou informací uvedených v tomto Prospektu (změna akcionářské struktury Emitenta, prodej SAZKA Group Adriatic a vyplacení ostatních kapitálových fondů Emitenta KKCG AG ve výši 420.000 tis. eur, které bylo započteno na úvěr poskytnutý Emitentem KKCG AG jako finanční asistenci), podle nejlepšího vědomí Emitenta, k žádné významné negativní změně výhledů Emitenta, a ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.

Konsolidovaný výkaz finanční pozice (tis EUR)

Aktiva	2018	2017*
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 989 714	1 980 572
Goodwill	892 149	620 195
Dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy a zařízení)	142 732	138 182
Investiční majetek	903	922
Ostatní dlouhodobé finanční investice	2 201	918
Investice vykazované ekvivalenční metodou	670 729	498 579
Dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů a ostatní dlouhodobá aktiva	86 323	23 372
Odložená daňová pohledávka	2 046	3 716
Stálá aktiva celkem	3 786 797	3 266 456
Zásoby	11 266	8 400
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a ostatní krátkodobá aktiva	206 556	213 522
Pohledávka z titulu splatné daně z příjmů	288	893
Krátkodobá finanční aktiva	15 010	8 908
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	312 678	410 288
Obežná aktiva celkem	545 798	642 011
Aktiva celkem	4 332 595	3 908 467
Pasiva	2018	2017*
Základní kapitál	81	81
Kapitálové a ostatní fondy	473 034	485 439
Translační rezervy	(9 842)	(12 462)
Výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za účetní období	347 849	250 004
Celkový vlastní kapitál připadající držitelům vlastního kapitálu Společnosti	811 122	723 062
Nekontrolní podíly	961 960	929 072
Vlastní kapitál celkem	1 773 082	1 652 134
Závazky		
Bankovní úvěry a zápůjčky - dlouhodobá část	1 653 740	1 338 235
Ostatní dlouhodobé závazky	129 484	11 912
Dlouhodobé rezervy	31 688	33 767
Zaměstnanecké benefity	4 807	3 084
Odložený daňový závazek	234 005	225 801
Dlouhodobé závazky celkem	2 053 724	1 612 799
Bankovní úvěry a jiné zápůjčky - krátkodobá část	113 172	261 429
Závazky z obchodních vztahů a ostatní obežné závazky	363 379	370 268
Závazek z titulu splatné daně z příjmů	16 600	2 148
Krátkodobé rezervy	12 638	9 689
Krátkodobé závazky celkem	505 789	643 534
Závazky celkem	2 559 513	2 256 333
Pasiva celkem	4 332 595	3 908 467

* V roce 2018 došlo po dokončení účtování o akvizici společnosti NEUROSOFT S.A. k úpravě srovnatelných údajů za rok 2017.

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát a ostatních součástí komplexního výsledku

tis EUR	2018	2017*
Přijaté sázky	5 501 500	4 967 155
Přijaté sázky minus vyplacené výhry (GGR)	1 885 706	1 664 027
Loterijní daň	(582 658)	(530 436)
Čisté tržby z loterní a sázkové činnosti (NGR)	1 303 048	1 133 591
Ostatní tržby	130 874	99 818
Ostatní provozní výnosy	15 191	36 585
Provize	(411 718)	(396 565)
Náklady na materiál a služby	(337 720)	(288 069)
Marketingové náklady	(90 957)	(95 404)
Osobní náklady	(107 209)	(81 564)
Ostatní provozní náklady	(50 131)	(54 984)
Podíl na zisku společnosti vykazovaných ekvivalenční metodou (po zdanění)	101 297	73 758
Provozní výsledek hospodaření před daněmi a odpisy (EBITDA)	552 675	427 166
Odpisy a amortizace	(118 905)	(95 300)
Provozní výsledek hospodaření	433 770	331 866
Výnosové úroky	3 155	2 937
Finanční výnosy	2 016	184
Finanční náklady	(86 134)	(76 000)
Finanční výsledek hospodaření	(80 963)	(72 879)
Výsledek hospodaření před zdaněním	352 807	258 987
Daň z příjmů	(90 293)	(69 525)
Výsledek hospodaření po zdanění	262 514	189 462
Položky, které jsou nebo mohou být překlasifikovány do zisku nebo ztráty:		
Rozdíly z přepočtu měn u zahraničních jednotek	2 651	(4 724)
Přecenění zajišťovacích derivátů (po zdanění)	(6 719)	16 462
Podíl na ostatním úplném výsledku hospodaření investic vykazovaných ekvivalenční metodou	(5 542)	(232)
Položky, které nebudou překlasifikovány do zisku nebo ztráty:		
Pojistně-matematické zisky/ztráty	(76)	181
Ostatní úplný výsledek hospodaření za účetní období (po zdanění)	(9 686)	11 687
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	252 828	201 149
Výsledek hospodaření připadající na:		
Držitele vlastního kapitálu Společnosti	139 684	92 921
Nekontrolní podíly	122 830	96 541
Výsledek hospodaření po zdanění	262 514	189 462
Úplný výsledek hospodaření celkem připadající na:		
Držitele vlastního kapitálu Společnosti	131 143	104 574
Nekontrolní podíly	121 685	96 575
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	252 828	201 149

* V roce 2018 došlo po dokončení účtování o akvizici společnosti NEUROSOFT S.A. k úpravě srovnatelných údajů za rok 2017.

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

Konsolidovaný výkaz peněžních toků (tis EUR)	2018	2017*
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk (+) za období	262 514	189 462
<i>Úprava o:</i>		
Daň z příjmů	90 293	69 525
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	101 364	95 300
Impairment nehmotných aktiv a goodwillu	17 541	–
Ztráta (+) z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	66	71
Čisté úrokové náklady	72 896	66 473
Čisté kurzové zisky	(161)	346
Ostatní finanční zisky (dividendy)	(44)	(34)
Podíl na zisku ve společnostech vykazovaných ekvivalenční metodou	(101 297)	(73 758)
Provozní výsledek před změnou pracovního kapitálu a rezerv	443 172	347 385
Zvýšení (+) rezerv	2 593	(1 369)
Zvýšení (-) / snížení (+) zásob	(2 866)	4 549
Zvýšení (-) / snížení (+) pohledávek z obchodních vztahů a ostatních aktiv	(51 304)	(76 245)
Snížení (-) závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	(3 369)	43 355
Peněžní tok generovaný z provozní činnosti	388 226	317 674
Zaplacené úroky	(91 084)	(54 796)
Zaplacená daň z příjmů	(71 795)	(34 741)
Čistý peněžní tok generovaný z provozní činnosti	225 337	228 137
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	(79 822)	(95 380)
Akvizice dceřiných společností (po odečtení nabytých peněžních prostředků)	(200 915)	(33 181)
Akvizice investic vykazovaných ekvivalenční metodou (po odečtení nabytých peněžních prostředků)	(186 528)	(101 668)
Příjmy z investic vykazovaných ekvivalenční metodou	32 796	27 330
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	276	190
Přijaté úroky	2 022	2 547
Přijaté dividendy	77 380	23 492
Zvýšení (-) / snížení (+) krátkodobých finančních aktiv**	7 699	4 698
Čistý peněžní tok použitý v (-) investiční činnosti	(347 091)	(171 972)
FINANČNÍ ČINNOST		
Dividendy akcionářům společnosti	(40 338)	–
Dividendy vyplacené nekontrolním podílům	(95 977)	(299 265)
Ostatní vklady do vlastního kapitálu	–	31 651
Přijaté úroky a zápůjčky	996 345	696 696
Uhrazené úroky a zápůjčky	(806 885)	(399 413)
Změna ve vyhrazené hotovosti vztahující se k finanční činnosti	(13 801)	–
Ostatní kapitálové transakce s vlastníky	(9 094)	(1 586)
Akvizice nekontrolních podílů v dceřinných společnostech	(6 909)	(36 154)
Čistý peněžní tok generovaný z finanční činnosti	23 341	(8 070)
Čisté zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	(98 413)	48 095
Vliv přepočtu měn	803	(3 806)
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	410 288	365 999
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	312 678	410 288

* V roce 2018 došlo po dokončení účtování o akvizici společnosti NEUROSOFT S.A. k úpravě srovnatelných údajů za rok 2017.

** Výsledek netto z cashpoolingových operací

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním kapitálu (tis EUR)	Základní kapitál	Rezervní fond	Kapitálové a ostatní fondy	Fond z přepočtu měn	Rezerva na zajišťovací nástroje	Výsledek hospodaření minulých let a zisk za účetní období	Výsledek hospodaření připadající na držitele vlastního kapitálu Společnosti	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 1.lednu 2018 (po úpravě)*	81	197	469 443	(12 462)	15 799	250 004	723 062	929 072	1 652 134
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	-	-	-	139 684	139 684	122 830	262 514
Ostatní úplný výsledek hospodaření za účetní období (po zdanění)	-	-	(5 029)	2 620	(6 113)	(19)	(8 541)	(1 145)	(9 686)
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	-	-	(5 029)	2 620	(6 113)	139 665	131 143	121 685	252 828
Transakce s vlastníky účtované přímo do vlastního kapitálu:									
Přesun zisku minulých let	-	3	-	-	-	(3)	-	-	-
Přeměny (Business combinations)	-	-	-	-	-	-	-	26 839	26 839
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	(40 338)	(40 338)	(95 977)	(136 315)
Ostatní pohyby ve vlastním kapitálu	-	29	(1 295)	-	-	(1 454)	(2 720)	(12 775)	(15 495)
Akvizice nekontrolních podílů v dceřiných společnostech	-	-	-	-	-	(25)	(25)	(6 884)	(6 909)
Transakce s vlastníky celkem	-	32	(1 295)	-	-	(41 820)	(43 083)	(88 797)	(131 880)
Zůstatek k 31. prosinci 2018	81	229	463 119	(9 842)	9 686	347 849	811 122	961 960	1 773 082

Konsolidovaný výkaz změn ve vlastním kapitálu (tis EUR)	Základní kapitál	Rezervní fond	Kapitálové a ostatní fondy	Fond z přepočtu měn	Rezerva na zajišťovací nástroje	Výsledek hospodaření minulých let a zisk za účetní období	Výsledek hospodaření připadající na držitele vlastního kapitálu Společnosti	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 1.lednu 2017*	81	-	438 598	(7 738)	(778)	183 041	613 204	1 139 164	1 752 368
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	-	-	-	92 921	92 921	96 541	189 462
Ostatní úplný výsledek hospodaření za účetní období (po zdanění)	-	-	(232)	(4 724)	16 577	32	11 653	34	11 687
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	-	-	(232)	(4 724)	16 577	92 953	104 574	96 575	201 149
Transakce s vlastníky účtované přímo do vlastního kapitálu:									
Přesun zisku minulých let	-	51	-	-	-	(51)	-	-	-
Přeměny (Business combinations)	-	-	-	-	-	-	-	4 055	4 055
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	(299 265)	(299 265)
Ostatní pohyby ve vlastním kapitálu	-	146	(574)	-	-	444	16	(1 686)	(1 670)
Ostatní kapitálové příspěvky	-	-	31 651	-	-	-	31 651	-	31 651
Akvizice nekontrolních podílů v dceřiných společnostech	-	-	-	-	-	(26 383)	(26 383)	(9 771)	(36 154)
Transakce s vlastníky celkem	-	197	31 077	-	-	(25 990)	5 284	(306 667)	(301 383)
Zůstatek k 31. prosinci 2017*	81	197	469 443	(12 462)	15 799	250 004	723 062	929 072	1 652 134

* V roce 2018 došlo po dokončení účtování o akvizici společnosti NEUROSOFT S.A. k úpravě srovnatelných údajů za rok 2017.

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

11.2 Okolností relevantní pro konsolidaci Skupiny OPAP

Rozhodnutí Emitenta o plné konsolidaci Skupiny OPAP

Rozhodnutí, že Skupina SAZKA Group pro účely IFRS vykonává faktickou kontrolu nad Skupinou OPAP, a proto Skupinu OPAP v účetních výkazech plně konsoliduje, představuje podstatný vlastní úsudek Emitenta. Představenstvo Emitenta je srozuměno s tím a upozorňuje na to, že toto rozhodnutí má vliv na všechny účetní položky vykázané v účetních výkazech Emitenta, a proto věnovalo při rozhodování náležitou péči a pozornost. Při rozhodnutí byly zváženy veškeré významné skutečnosti a okolnosti, které jsou představenstvu Emitenta dostupné, a to jak podpůrné, tak odporující tomuto konečnému rozhodnutí.

V této souvislosti Emitent uvádí, že provedl příslušnou analýzu vztahující se k rozhodnutí o kontrole Skupiny OPAP dle IFRS a podotýká, že jeho posouzení je založeno zejména na věcných skutečnostech a okolnostech ukazujících na to, že Skupinu OPAP kontroluje, a nikoliv na základě toho, že drží nadpoloviční podíl na hlasovacích právech v OPAP.

Tato záležitost byla také formálně projednána s ČNB, která souhlasila se závěry představenstva Emitenta, že finanční výkazy Skupiny OPAP mají být plně konsolidovaný v účetních výkazech Emitenta.

Podstatné skutečnosti vedoucí k rozhodnutí Emitenta o faktické kontrole Skupiny OPAP

Ve výroční zprávě Emitenta za rok 2018, na stranách 51 a 52, je uveden popis podstatných skutečností, které vedly Emitenta k rozhodnutí konsolidovat Skupinu OPAP ve svých účetních výkazech.

Podíl na hlasovacích právech v OPAP a jejich výkon

Skupina SAZKA Group drží 66,7 % hlasovacích práv ve společnosti Emma Delta Management Ltd. (**Emma DM**), která dále nepřímou drží 32,73 % akcií společnosti OPAP. Zbývajících 33,3 % hlasovacích práv v Emma DM je drženo třetí stranou. Emma DM je obhospodařovatelem a zároveň majitelem všech hlasovacích práv ve fondu Emma Delta Variable Capital Investment Company Ltd., který prostřednictvím společnosti Emma Delta Hellenic Holdings Ltd. vlastní zmíněný 32,73% podíl v OPAP. Na základě akcionářské dohody mezi podílňiky Emma DM a Emitentem je Emitent oprávněn jmenovat většinu členů statutárního orgánu Emma DM včetně předsedy, což mu efektivně umožňuje řídit Emma DM.

Přestože Emma DM vlastní méně než 50 % akcií OPAP, její podíl je zdaleka největším individuálním podílem v OPAP. Zbývajících 67,27 % akcií je rozptýleno mezi velké množství investorů, z nichž největší podíl dle dostupných informací k 22. listopadu 2018 patří fondu KBC Bank NV 1 (2,87 %). KBC dále vlastní ještě 2,23 % prostřednictvím fondu KB Bank NV 2 a 0,74 % prostřednictvím fondu KB Bank NV 3. Žádný další investor k uvedenému datu nedržel podíl dosahující 3 % v OPAP.

Od okamžiku, kdy Emma DM získala 33% podíl v OPAP, je průměrná účast akcionářů na valných hromadách a mimořádných valných hromadách OPAP 71,33 % (oscilovala mezi 67,51 % a 74,71 %) při relativních podílech Emma DM na přítomných hlasovacích právech 46,33% (osciloval mezi 44,86 % a 48,88 %). Přičemž na těchto valných hromadách byl zbývajícím podíl na OPAP zastupován stovkami akcionářů. Průměrný počet akcionářů nezbytný pro získání nadpoloviční většiny přítomných hlasů byl 198 (osciloval mezi 133 a 280). V důsledku těchto skutečností je vysoce nepravděpodobné, že by se na valné hromadě spojila taková většina akcionářů, která by mohla Emitenta přehlasovat.

Všechna usnesení akcionářů navržená na valných hromadách, kdy Emma DM hlasovala „ve prospěch“, byla schválena.

Další potenciální hlasovací práva nebo jiná smluvní ujednání týkající se podílu Emmy DM v OPAP neexistují.

Obsazení představenstva OPAP

Představenstvo OPAP má 13 členů, z něhož tři zastávají výkonné funkce v rámci OPAP. Zároveň musí být tři z deseti nevýkonných členů nezávislí na společnosti Emma Delta Hellenic Holdings Ltd. a Emitentovi.

Nicméně i tito členové jsou voleni valnou hromadou OPAP, ve které Emma DM může vykonávat své dominantní postavení.

Členové představenstva OPAP nominováni Emitentem tvoří většinu představenstva včetně pozic generálního ředitele a předsedy představenstva. Pravomoci představenstva OPAP nejsou nijak omezeny, a tudíž může přímo realizovat významné transakce včetně akvizic či divestic podílů na jiných společnostech.

Regulatorní souhlasy

Vedle rozptýlené akcionářské struktury OPAP existují i další překážky, například potřeba získat schválení od Hellenic Gaming Commission, která dohlíží nad společnostmi aktivními v Řecku v oblasti hazardu, nebo soutěžních orgánů, které ostatním znesnadňuje převzít kontrolu nad OPAP.

Konečné rozhodnutí o existenci faktické kontroly Skupiny SAZKA Group nad Skupinou OPAP vyplývá především (i) ze skutečnosti, že Emitent byl schopen sám ovládnout poslední valné hromady OPAP, kde vystupoval nepřímo jako majoritní podílník v Emma DM, (ii) ze schopnosti Emitenta prostřednictvím Emma DM ovlivnit jmenování většiny členů představenstva a (iii) ze schopnosti Emitenta nepřímo usměrňovat relevantní činnosti OPAP prostřednictvím vlivu na obsazení klíčových manažerských pozic v OPAP.

Dopady případného zařazení Skupiny OPAP jako přidružené společnosti v konsolidovaných účetních výkazech Emitenta

Přes výše uvedené skutečnosti a konečný úsudek Emitenta, nelze vyloučit, že by nezávislá třetí osoba (včetně jiného nezávislého auditora) mohla dojít k závěru, že Skupina OPAP by neměla být považována za ovládanou Emitentem a jako taková by neměla být konsolidována v jeho konsolidovaných účetních výkazech, ale mělo by o ní být účtováno ekvivalenční metodou.

Tato změna by měla podstatný dopad na účetní položky uvedené konsolidovaných účetních výkazech Emitenta. Nicméně nemá dopad na výpočet finančních závazků, které jsou specifikovány v článku 4 Emisních podmínek (zejména povinnosti udržovat Poměr čisté zadluženosti pod určitou hodnotou). Finanční závazky Emitenta uvedené v Emisních podmínkách jsou vypočítávány na *pro rata* bázi, tj. podle skutečných kapitálových účastí, které Emitent na jiných společnostech drží, a tudíž nejsou vystaveny případné změně v použité metodě konsolidace společností ze Skupiny SAZKA Group v konsolidovaných účetních výkazech Emitenta.

Vybrané výkonnostní údaje Skupiny SAZKA Group jsou v Prospektu taktéž uvedeny na *pro rata* bázi, čímž Emitent doplňuje transparentnost hospodaření Skupiny SAZKA Group.

11.3 Hospodářské výsledky a finanční ukazatele společností Skupiny SAZKA Group

Obecné upozornění k ne-IFRS finančním ukazatelům

Vybrané finanční ukazatele uvedené v tomto Prospektu nejsou finančními ukazateli podle IFRS. Jedná se o tyto ukazatele: EBITDA, EBITDA marže, Zisková marže, poměr Čistého dluhu k EBITDA, poměr Celkového dluhu k vlastnímu kapitálu, Čistý finanční dluh, ROAE, Cash Conversion a dále sem patří veškeré finanční údaje a finanční ukazatele po Provedení úprav (společně **ne-IFRS finanční ukazatele**). Ne-IFRS finanční ukazatele jsou někdy používány investory, finančními analytiky či jinými zainteresovanými stranami jako dodatečné ukazatele k posouzení efektivity hospodaření společností či jejich schopnosti používat výnosy z podnikání na placení dluhové služby, kapitálových nákladů a provozních nákladů.

Samotné ne-IFRS finanční ukazatele neposkytují dostatečný podklad ke srovnání výkonnosti Skupiny SAZKA Group či společností z této skupiny s jinými společnostmi, nenahrazují jiné finanční údaje a ukazatele uvedené v účetních výkazech jako čistý zisk, provozní zisk, peněžní toky z provozní činnosti,

finanční činnosti nebo investiční činnosti nebo jiné údaje či ukazatele stanovené dle IFRS a neměly by být hodnoceny samostatně bez současného posouzení finančních údajů uvedených v účetních výkazech Emitenta a příslušných společností Skupiny SAZKA Group.

Emitent uvádí, že ne-IFRS finanční ukazatele, protože věří, že tyto údaje ukazují trendy v podnikání Skupiny SAZKA Group, které mohou být příslušným investorům a finančním analytikům nápomocné. Tyto ukazatele názorně ukazují na geografickou a ekonomickou diverzitu Skupiny SAZKA Group a rovněž vybrané finanční kovenanty (závazky) jsou založeny na ne-IFRS finančních ukazatelích.

Emitent dále upozorňuje, že ne-IFRS finanční ukazatele uvedené v Prospektu nepředstavují ukazatele se stejným či obdobným názvem, které jsou uvedeny v jeho účetních výkazech nebo v účetních výkazech společností Skupiny SAZKA Group s výjimkou GGR a NGR.

Ne-IFRS finanční ukazatele a související používané údaje

EBITDA se stanoví jako provozní zisk před odpisy, úroky a daněmi, jak je uvedený v účetním výkazu zisků a ztrát (EBITDA).

Hrubé tržby z loteriijní a sázkové činnosti (angl. Gross Gaming Revenue) jsou přijaté sázky snížené o vyplacené výhry (**GGR**).

Čisté tržby z loteriijní a sázkové činnosti (angl. Net Gaming Revenue) se stanoví jako GGR snížené o úhradu poplatků a daní (**NGR**).

EBITDA marže se stanoví jako poměr EBITDA k NGR (**EBITDA marže**).

Zisková marže se stanoví jako poměr výsledku hospodaření po odečtení daně k NGR (**Zisková marže**).

Celkový dluh se stanoví jako součet bankovních úvěrů a jiných zápůjček - dlouhodobá část a bankovních úvěrů a jiných zápůjček – krátkodobá část (**Celkový dluh**).

Čistý dluh se stanoví jako Celkový dluh minus peníze a peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva (**Čistý dluh**).

Čistý finanční dluh se stanoví jako součet dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků minus peníze a peněžní ekvivalenty (**Čistý finanční dluh**).

Cash Conversion se stanoví jako poměr EBITDA minus investice do pořízeného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku¹⁶ k EBITDA (**Cash Conversion**).

Rentabilita průměrného vlastního kapitálu se stanoví jako výsledek hospodaření po zdanění děleno průměrnou roční hodnotou (vypočtenou jako průměr hodnoty na začátku a na konci roku) celkového vlastního kapitálu (**ROAE**).

Hospodaření Emitenta v letech 2017 a 2018

Všechny finanční údaje uvedené v této podkapitole se vztahují ke konsolidovaným finančním výkazům Emitenta.

Celkové přijaté sázky v roce 2018 činily 5.501.500 tis. eur (2017: 4.967.155 tis. eur), čímž bylo dosaženo meziročního růstu o 11 %.

GGR dosáhly za rok 2018 1.885.706 tis. eur (2017: 1.664.027 tis. eur) s meziročním růstem o 13 %.

¹⁶ Pořízení dlouhodobého hmotného majetku zahrnuje zejména pozemky, stavby a vybavení, pořízení dlouhodobého nehmotného majetku zahrnuje zejména ochranné známky, licence a software.

NGR činily 1.303.048 tis. eur s meziročním růstem o téměř 15 % (2017: 1.133.591 tis. eur). Ostatní tržby v celkové výši 130.874 tis. eur (2017: 99.818 tis. eur) pocházely z prodeje zboží a služeb zejména ze služeb virtuálního mobilního operátora, z dobíjení mobilních telefonů a z prodeje vstupenek.

Celkové náklady činily 997.735 tis. eur, což je nárůst oproti 916.586 tis. eur z roku 2017 o 9 %. K nejvýznamnějším nákladovým položkám patří zejména odměny partnerům/zprostředkovatelům za distribuci produktů v objemu 411.718 tis. eur (41 % celkových nákladů v roce 2018) a dále osobní náklady v objemu 107.209 tis. eur (11 % celkových nákladů v roce 2018) a marketingové náklady ve výši 90.957 tis. eur (9 % celkových nákladů v roce 2018). Náklady na IT systémy, technologie a software (včetně servisních služeb) představovaly 122.409 tis. eur (12 % celkových nákladů v roce 2018). Ostatní nákladové položky jsou tvořeny zejména náklady na prodané zboží, poradenskými službami a náklady na služby (telekomunikace, nájmy atd.).

Členové Skupiny SAZKA Group, jejichž finanční údaje jsou v účetních výkazech Emitenta vykazované ekvivalenční metodou, jsou zohledněny podílem na zisku po zdanění odpovídajícím výši vlastnického podílu, který Emitent v těchto Členech Skupiny SAZKA Group vlastní. V roce 2018 byly takto zohledněny hospodářské výsledky zejména LOTTOITALIA a Skupina CASAG (2017: LOTTOITALIA a Medial Beteiligungs-GmbH¹⁷). Výše jejich podílu na zisku po zdanění činila v roce 2018 101.297 tis. eur (2017: 73.758 tis. eur), kdy meziroční nárůst o 37 % byl způsoben navýšením podílu ve Skupině CASAG z 11 % na 38 % a meziročním růstem zisku společnosti LOTTOITALIA o 14 %.

EBITDA činila za rok 2018 552.675 tis. eur (2017: 427.166 tis. eur) a zaznamenala tak meziroční růst o 29 %. V absolutním vyjádření k nárůstu EBITDA o 125.509 tis. eur přispěla Skupina OPAP v objemu 47.576 tis. eur, SAZKA 19.270 tis. eur, SUPERSPORT ve výši 45.019 tis. eur, Skupina CASAG ve výši 15.722 tis. eur, LOTTOITALIA ve výši 8.345 tis. eur a nealokovatelné náklady ve výši 10.423 tis. eur.

EBITDA marže dosáhla za rok 42 % (2017: 38 %).

Ztráta z finančního výsledku hospodaření za rok 2018 činila 80.963 tis. eur (2017: 72.879 tis. eur). Celkově za rok 2018 dosáhl výsledek hospodaření po zdanění 262.514 tis. eur, což v porovnání s rokem 2017 a výsledkem hospodaření 189.462 tis. eur představovalo nárůst o 39 %.

Zisková marže za rok 2018 činila 20 % (2017: 17 %).

Společnost vyplatila v roce 2018 dividendu ve 40.338 tis. eur (2017: -).

Bilanční suma za rok 2018 byla 4.332.595 tis. eur (2017: 3.908.467 tis. eur). K hlavním položkám aktiv patří zejména dlouhodobý nehmotný majetek a goodwill, které představovaly v roce 2018 67 % (2017: 67 %) bilanční sumy. Investice vykazované ekvivalenční metodou čítaly za rok 2018 670.729 tis. eur (15 % bilanční sumy), peníze a peněžní ekvivalenty byly vykázány v objemu 312.678 tis. eur (7 % bilanční sumy).

Za rok 2018 dosáhl celkový vlastní kapitál 1.773.082 tis. eur, z toho celkový vlastní kapitál připadající Akcionáři činil 811.122 tis. eur a vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům 961.960 tis. eur. Celkové bankovní úvěry a jiné zápůjčky činily 1.766.912 tis. eur (2017: 1.599.664 tis. eur).

Poměr Čistého dluhu k EBITDA dosáhl k 31. prosinci 2018 2,6x (k 31. prosinci 2017: 2,8x).

Čistý finanční dluh dosáhl k 31. prosinci 2018 2.246.835 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 1.846.045 tis. eur).

Poměr Celkového dluhu k celkovému vlastnímu kapitálu činil k 31. prosinci 2018 1,0x (k 31. prosinci 2017: 0,97x).

Cash Conversion dosáhla za rok 2018 86 % (2017: 78 %).

ROAE dosáhl v roce 2018 15 % (2017: 11 %).

¹⁷ Holdingová společnost držící podíl v CASAG.

Produktové zastoupení

Za rok 2018 a 2017 je zastoupení jednotlivých produktů na celkové konsolidované EBITDA Emitenta uvedeno v tabulce níže¹⁸. Dominantní část EBITDA je tvořena segmentem číselných loterií, který za rok 2018 dosáhl podílu 66 % (2017: 77 %), v absolutním vyjádření za rok 2018 365 mil. eur (2017: 328 mil. eur), s meziročním nárůstem o 11 %. Druhým největším segmentem jsou kurzové sázky s 20% podílem na celkovém EBITDA za rok (2017: 15%). Stírací losy představují stabilní segment s celkovou EBITDA ve výši 37 mil. eur za rok 2018 (2017: 31 mil. eur), což představuje 7% podíl v obou letech.

	Konsolidovaná EBITDA		Číselné loterie	Stírací losy		Kurzové sázení	Digitální hry	VLT& hrací automaty	Ostatní*
	(tis EUR)	z toho							
2018	552 675		66%	7%	20%	4%	7%	-3%	
2017	427 166		77%	7%	15%	1%	2%	-2%	

* Náklady nealokovatelné do jednotlivých segmentů

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

Produktové zastoupení za roky 2018 a 2017 v členění podle konsolidovaného provozního zisku Emitenta je uvedeno v tabulce níže. Dominantní část konsolidovaného provozního zisku je tvořena segmentem číselných loterií, který za rok 2018 dosáhl podílu 77 % (2017: 92 %). Druhým největším segmentem představují kurzové sázky s 22% (2017: 10%), následovaný segmentem stíracích losů s podílem 6% v roce 2018 (2017: 9%).

	Konsolidovaný provozní zisk		Číselné loterie	Stírací losy		Kurzové sázení	Digitální hry	VLT& hrací automaty	Ostatní*
	(tis EUR)	z toho							
2018	433 770		77%	6%	22%	5%	0%	-10%	
2017	331 866		92%	9%	10%	1%	-8%	-4%	

* Náklady nealokovatelné do jednotlivých segmentů

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

Geografické zastoupení

Podíl jednotlivých zemí na konsolidované EBITDA Emitenta je uveden v tabulce níže. Hlavní část konsolidované EBITDA je tvořena v Řecku s podílem 62 % (2017: 68 %), následuje Česká republika s podílem 14 % (2017: 14 %) a Itálie s podílem 12 % (2017: 14 %). Podíl Rakouska činil za rok 2018 5 % (2017: 3 %) a podíl Chorvatska dosáhl za rok 2018 8 % (2017: -).¹⁹

	Konsolidovaná EBITDA		Česká republika	Řecko	Kypr	Rakousko	Itálie	Chorvatsko	Ostatní*
	(tis EUR)	z toho							
2018	552 675		14%	62%	2%	5%	12%	8%	-4%
2017	427 166		14%	68%	3%	3%	14%	0%	-2%

* Náklady nealokovatelné jednotlivé země

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018

Hospodaření společnosti SAZKA v letech 2017 a 2018

Všechny finanční údaje uvedené v této podkapitole se vztahují ke společnosti SAZKA.

Za rok 2018 dosáhl objem přijatých sázek 15.279.219 tis. Kč (2017: 12.699.408 tis. Kč) a zaznamenal tak meziroční nárůst o více než 20 %.

GGR v roce 2018 činily 6.442.455 tis. Kč (2017: 5.420.945 tis. Kč), což představuje meziroční nárůst 19 %.

NGR za rok 2018 bylo 4.949.158 tis. Kč (2017: 4.160.863 tis. Kč), a tedy vzrostlo o téměř 19 %.

¹⁸ Vzhledem k tomu, že společnosti LOTTOITALIA a CASAG jsou účtovány ekvivalenční metodou, a tedy příslušné výnosy nejsou rozeznány v NGR Skupiny SAZKA Group, je pro produktové a geografické zastoupení použit ukazatel EBITDA, který již zohledňuje investice účtované ekvivalenční metodou.

¹⁹ Společnost SAZKA Group Adriatic, působící v Chorvatsku, přestala být v důsledku prodeje členem Skupiny SAZKA Group dne 21. května 2019.

V roce 2018 byly tržby generovány číselnými a okamžitými loteriemi a to jak klasickými tištěnými, tak elektronickými, které zaznamenaly i největší nárůst v tržbách. V číselných loteriích se nejvíce dařilo Eurojackpotu. V online sázení je růst způsoben jak zvýšenými tržbami v Sazka Betu (sportovní sázení), tak spuštěním nové herní vertikály Sazka Hry (virtuální kasino).

Loterijní a sázková činnost představovala v roce 2018 92 % (2017: 91 %) celkových tržeb, které dosáhly 5.394.122 tis. Kč v roce 2018 (2017: 4.553.798 tis. Kč). Ostatní tržby nad rámec NGR pocházejí zejména od operátora virtuální mobilní sítě, ze služeb dobíjení mobilních telefonů a z prodeje vstupenek. Všechny tržby společnosti byly realizovány na českém trhu.

Celkové provozní náklady před odpisy činily v roce 2018 3.365.089 tis. Kč, což je nárůst oproti 2.950.405 tis. Kč z roku 2017 o 14 %. K nejvýznamnějším nákladovým položkám patří zejména odměny partnerům/zprostředkovatelům za distribuci produktů ve výši 785.384 tis. Kč (23 % celkových nákladů v roce 2018). Tyto odměny jsou vázány na tržby, a jejich růst je způsoben růstem tržeb. Náklady na IT systémy, technologie a software (včetně servisních služeb) představovaly 604.696 tis. Kč (18 % celkových nákladů v roce 2018). Marketingové náklady činily 598.022 tis. Kč (18 % celkových nákladů v roce 2018) a personální náklady dosáhly 476.133 tis. Kč (14 % celkových nákladů v roce 2018). Ostatní nákladové položky jsou tvořeny zejména spotřebou materiálu a energií a náklady na služby (telekomunikace, nájmy atd.).

EBITDA činila za rok 2018 2.029.033 tis. Kč (2017: 1.603.393 tis. Kč), což znamená meziroční růst o 27 %.

EBITDA marže dosáhla za rok 41 % (2017: 39 %).

Finanční náklady zůstaly v meziročním porovnání téměř beze změny 318.738 tis. Kč (2017: 313.452 tis. Kč). Celkově za rok 2018 dosáhla společnost výsledku hospodaření po zdanění ve výši 1.300.548 tis. Kč, což v porovnání s rokem 2017 a výsledkem hospodaření 972.313 tis. Kč znamená nárůst o 34 %.

Zisková marže za rok 2018 činila 26 % (2017: 23 %).

Společnost vyplatila v roce 2018 z výsledku hospodaření minulých let dividendu za rok 2017 ve výši 500.000 tis. Kč a zálohu na dividendu roku 2018 ve výši 1.220.000 tis. Kč, tedy dividendu celkově dosáhla 1.720.000 tis. Kč. V roce 2017 činila vyplacená dividendu za rok 2016 443.983 tis. Kč.

Bilanční suma za rok 2018 byla 14.018.740 tis. Kč (2017: 13.906.683 tis. Kč). K hlavním položkám aktiv patří zejména dlouhodobým nehmotným majetkem a goodwill, které představovaly v roce 2018 85 % (2017: 85 %) celkové bilanční sumy. Za rok 2018 dosáhl vlastní kapitál 4.495.931 tis. Kč (2017: 5.049.405 tis. Kč) a celkové bankovní úvěry a jiné zápůjčky činily 7.159.950 tis. Kč (2017: 6.804.835 tis. Kč).

Poměr Čistého dluhu k EBITDA dosáhl k 31. prosinci 2018 3,1x (k 31. prosinci 2017: 3,6x).

Poměr Celkového dluhu k celkovému vlastnímu kapitálu činil k 31. prosinci 2018 1,6x (k 31. prosinci 2017: 1,3x).

Cash Conversion dosáhla za rok 2018 93 % (2017: 93 %).

Finanční výsledky společnosti SAZKA jsou ve finančních výkazech Emitenta plně konsolidovány.

Ve vztahu k období od roku 2012, kdy se Skupina KKCG stala je jediným vlastníkem SAZKA, docházelo k následujícím posunům v jejích finančních výkonech. Dosavadní vývoj nijak neindikuje další vývoj těchto ukazatelů. V roce 2012 činily NGR a EBITDA společnosti SAZKA 96 mil. eur, resp. 36 mil. eur. V roce 2018 činily její NGR a EBITDA 193 mil. eur, resp. 80 mil. eur. Za období 2012 až 2018 tedy NGR a EBITDA rostly průměrnou roční mírou 12 %, resp. 14 %.

Hospodaření Skupiny OPAP v letech 2017 a 2018

Všechny finanční údaje uvedené v této podkapitole se vztahují ke Skupině OPAP, tj. hodnoty jsou uvedeny konsolidovaně za všechny společnosti patřící do Skupiny OPAP, ledaže je uvedeno výslovně jinak.

Za rok 2018 dosáhl objem přijatých sázek 4.390.861 tis. eur (2017: 4.422.902 tis. eur) a zaznamenal tak meziroční pokles o 1 %.

GGR v roce 2018 činily 1.547.015 tis. eur (2017: 1.455.514 tis. eur), což představuje meziroční nárůst o více než 6 %.

NGR za rok 2018 bylo 1.039.935 tis. eur (2017: 972.936 tis. eur), a tedy vzrostlo o 7 %. Loterie představovaly 50 % celkového NGR v roce 2018, sportovní sázky 26 %, VLT 14 % a stírací losy 10 %. Růst NGR byl způsoben zejména VLT, které zaznamenaly meziroční růst o 263 %.

V roce 2018 Skupina OPAP zaznamenala GGR v celkovém objemu 1.547 mil. eur (z toho v Řecku 1.456 mil. eur), z toho číselné loterie dosáhly 698 mil. eur, stírací losy 96 mil. eur, sportovní sázení 388 mil. eur a VLT 209 mil. eur.

Loterijní a sázková činnost představovala v roce 2018 89 % (2017: 89 %) celkových tržeb, které dosáhly 1.168.723 tis. eur (2017: 1.092.572 tis. eur). Ostatní tržby nad rámec NGR pocházejí zejména z prodeje předplacených karet. Z celkového NGR je z 93 % tvořeno v Řecku a ze zbývajících 7 % na Kypru.

Celkové provozní náklady před odpisy činily v roce 2018 815.122 tis. eur, což je nárůst oproti 786.117 tis. eur z roku 2017 o 4 %. K nejvýznamnějším nákladovým položkám patří zejména odměny partnerům/zprostředkovatelům za distribuci produktů 381.090 tis. eur (47 % celkových nákladů v roce 2018). Marketingové náklady činily 65.839 tis. eur (8 % celkových nákladů v roce 2018) a personální náklady dosáhly 76.052 tis. eur (9 % celkových nákladů v roce 2018). Ostatní náklady zahrnují náklady na IT služby, telekomunikace a ostatní služby.

Za rok 2018 činila EBITDA 353.600 tis. eur (2017: 306.455 tis. eur), a zaznamenala tak meziroční růst o 15 %.

EBITDA marže dosáhla za rok 2018 34 % (2017: 31 %).

Celkově za rok 2018 dosáhla Skupina OPAP výsledku hospodaření po zdanění ve výši 145.301 tis. eur, což je v porovnání s rokem 2017 a výsledkem hospodaření 131.538 tis. eur nárůst o 10 %.

Zisková marže za rok 2018 činila 14 % (2017: 14 %).

Společnost OPAP vyplatila v roce 2018 dividendu ve výši 127.098 tis. eur, v roce 2017 činila vyplacená dividenda 444.944 tis. eur (skládala se z poloviny z řádné dividendy a z poloviny z mimořádné dividendy).

Bilanční suma za rok 2018 činila 1.749.923 tis. eur (2017: 1.798.205 tis. eur). Aktiva jsou z 64 % tvořena nehmotným majetkem (zejména právy k jednotlivým hrám a uhrazenou zálohou na budoucí platby společnosti řeckému státu ve výši 300.000 tis. eur), dále pak hotovostí a pohledávkami z obchodního styku.

Za rok 2018 dosáhl vlastní kapitál 759.536 tis. eur (2017: 759.462 tis. eur) a celkové bankovní úvěry a jiné zápůjčky činily 650.451 tis. eur (2017: 682.269 tis. eur).

Společnost deklarovala za rok 2018 dividendu ve výši 222.084 tis. eur, za rok 2017 činila deklarovaná dividenda 349.599 tis. eur.

Poměr Čistého dluhu k EBITDA dosáhl k 31. prosinci 2018 1,3x (k 31. prosinci 2017: 1,4x).

Poměr Celkového dluhu k celkovému vlastnímu kapitálu činil k 31. prosinci 2018 0,86x (k 31. prosinci 2017: 0,90x).

Cash Conversion dosáhla za rok 2018 85 % (2017: 69 %).

Finanční výsledky Skupiny OPAP jsou ve finančních výkazech Emitenta plně konsolidovány.

Ve vztahu k období od roku 2013, kdy se Skupina KKCG a Skupina EMMA staly investory ve fondu EMMA Delta vlastníci 33% podíl ve Skupině OPAP, docházelo k následujícím posunům v jejích finančních výkonech. Dosavadní vývoj nijak neindikuje další vývoj těchto ukazatelů. V roce 2013 činily NGR a EBITDA Skupiny OPAP 875 mil. eur, resp. 222 mil. eur. V roce 2018 činily NGR a EBITDA 1.040 mil. eur, resp. 354 mil. eur. Za období 2013 až 2018 tedy NGR a EBITDA rostly průměrnou roční mírou růst 4 %, resp. 10 %.

Hospodaření společnosti LOTTOITALIA v letech 2017 a 2018

Všechny finanční údaje uvedené v této podkapitole se vztahují ke společnosti LOTTOITALIA.

Za rok 2018 dosáhl objem přijatých sázek 8.016.808 tis. eur (2017: 7.481.275 tis. eur) a zaznamenal tak meziroční nárůst o 7 %. Přes 71 % přijatých sázek je tvořeno hrou 10eLotto, tradiční hra Lotto představuje 26 %. Výnosy jsou generovány 6 % koncesním poplatkem z přijatých sázek a za rok 2018 činily 481.008 tis. eur (2017: 448.877 tis. eur), což představuje meziroční růst o 7 %. Licenční poplatek je po dobu trvání koncese konstantní ve výši 85.556 tis. eur., příjmy ze smluv se zákazníky za rok 2018 činily 395.486 tis. eur (2017: 363.323 tis. eur) a zaznamenaly tak nárůst o 9 %. Výnosy jsou tvořeny výhradně na území Itálie.

Celkové provozní náklady před odpisy činily 100.366 tis. eur, což je pokles oproti 107.379 tis. eur z roku 2017 o 7 %. K nejvýznamnějším nákladovým položkám v roce 2018 patří zejména servisní náklady placené společnosti Lottomatica S.p.A. na provoz distribuční sítě ve výši 59.997 tis. eur představující 60 % provozních nákladů. K ostatním významným položkám patří marketingové náklady 11.973 tis. eur (12 % celkových nákladů v roce 2018) a spotřeba materiálu a energií 15.096 tis. eur (15 % celkových nákladů v roce 2018).

Za rok 2018 činila EBITDA 380.675 tis. eur (2017: 341.500 tis. eur) a zaznamenala tak meziroční růst o 11 %.

EBITDA marže (tj. v tomto případě, kdy je společnost LOTTOITALIA financována z koncese, poměr EBITDA k celkovým výnosům generovaným koncesním poplatkem) dosáhla za rok 2018 79 % (2017: 76 %). Finanční náklady v roce 2018 dosáhly celkové výše 241 tis. eur (2017: 18 tis. eur).

Celkově za rok 2018 dosáhla společnost výsledku hospodaření po zdanění ve výši 203.524 tis. eur, což je v porovnání s rokem 2017 a výsledkem hospodaření 177.845 tis. eur nárůst o 14 %. Zisková marže za rok 2018 činila 51 % (2017: 49 %).

Společnost vyplatila v roce 2018 dividendu akcionářům v celkovém objemu 278.756 tis. eur, v roce 2017 činila vyplacená dividendy 104.771 tis. eur.

Cash Conversion dosáhla za rok 2018 100 % (2017: 60 %).

Bilanční suma za rok 2018 byla 967.674 tis. eur (2017: 1.088.430 tis. eur). Hlavní položka aktiv je tvořena koncesí v čisté účetní hodnotě ve výši 591.759 tis. eur (2017: 677.315 tis. eur), která se každý rok snižuje o rovnoměrné odpisy po dobu trvání koncese v délce 9 let. Významná jsou rovněž krátkodobá finanční aktiva z cashpoolingu v rámci skupiny společnosti Lottomatica S.p.A., jejichž výše byla na k 31. prosinci 2018 247.408 tis. eur (k 31. prosinci 2017: 269.561 tis. eur).

Za rok 2018 dosáhl vlastní kapitál 927.809 tis. eur (2017: 1.003.040 tis. eur) a společnost neměla v roce 2017 ani 2018 žádný bankovní dluh či jinou zápůjčku.

Finanční výsledky společnosti LOTTOITALIA jsou v konsolidovaných finančních výkazech Emitenta zohledněny ekvivalenční metodou.

V roce 2013 přijala společnost LOTTOITALIA sázky v celkovém objemu 6.333 mil. eur, v roce 2018 činily přijaté sázky 8.017 mil. eur a tedy dosáhly za toto období průměrné roční míry růstu 5 %. Dosavadní vývoj nijak neindikuje další vývoj těchto ukazatelů.

Hospodaření Skupiny CASAG (včetně Rakouských loterií) v letech 2017 a 2018

Všechny finanční údaje uvedené v této podkapitole se vztahují ke Skupině CASAG.

Za rok 2018 dosáhl objem přijatých sázek 4.487.945 tis. eur (2017: 4.019.603 tis. eur) a zaznamenal tak meziroční nárůst o 12 %.

GGR činily 1.338.014 tis. eur (2017: 1.281.577 tis. eur), což představuje meziroční nárůst o 4 %.

NGR za rok 2018 byly 705.115 tis. eur (2017: 690.541 tis. eur), a tedy vzrostly o 2 %. Loterie představovaly 40 % celkového NGR v roce 2018, výnosy generované v kasinech v Rakousku 34 %, výnosy z mezinárodních dcer společnosti 12 %.

Celkové provozní náklady před odpisy a restrukturalizačními náklady činily 544.073 tis. eur, což je pokles oproti 581.000 tis. eur z roku 2017 o 6 %. K nejvýznamnějším nákladovým položkám patří zejména personální náklady, které dosáhly 255.426 tis. eur (47 % celkových nákladů v roce 2018), odměny partnerům/zprostředkovatelům za distribuci produktů 100.054 tis. eur (18 % celkových nákladů v roce 2018) a marketingové náklady činily 75.717 tis. eur (14 % celkových nákladů v roce 2018).

Za rok 2018 činila EBITDA 192.377 tis. eur (2017: 177.748 tis. eur), což představuje meziroční růst o 8 %.

EBITDA marže dosáhla za rok 2018 27 % (2017: 26 %). Celkově za rok 2018 dosáhla Skupina CASAG výsledku hospodaření po zdanění ve výši 92.661 tis. eur, což je v porovnání s rokem 2017 a výsledkem hospodaření 100.635 tis. eur pokles o 8 %. Zisková marže za rok 2018 činila 13 % (2017: 15 %).

Společnost CASAG vyplatila v roce 2018 dividendu ve výši 53.795 tis. eur, v roce 2017 činila vyplacená dividenda 48.736 tis. eur.

Bilanční suma za rok 2018 byla 1.148.246 tis. eur (2017: 1.165.467 tis. eur). K hlavním položkám aktiv patří goodwill (10 % bilanční sumy), dlouhodobá finanční aktiva (22 % bilanční sumy) a hmotný majetek (17 % bilanční sumy). Za rok 2018 dosáhl vlastní kapitál 354.954 tis. eur (2017: 330.298 tis. eur), a celkové bankovní úvěry a jiné zápůjčky činily 256.251 tis. eur (2017: 286.004 tis. eur).

Poměr Čistého dluhu k EBITDA dosáhl k 31. prosinci 2018 0,16x (k 31. prosinci 2017: 0,56x).

Poměr Celkového dluhu k celkovému vlastnímu kapitálu činil k 31. prosinci 2018 0,72x (k 31. prosinci 2017: 0,87x).

Cash Conversion dosáhla za rok 2018 89 % (2017: 86 %).

Finanční výsledky Skupiny CASAG jsou v konsolidovaných finančních výkazech Emitenta zohledněny ekvivalenční metodou.

Ve vztahu k období od roku 2015, kdy Skupina KKCG a Skupina EMMA získaly podíl ve Skupině CASAG, docházelo k následujícím posunům v jejich finančních výkonech. Dosavadní vývoj nijak neindikuje další vývoj těchto ukazatelů. V roce 2015 činily NGR a EBITDA 636 mil. eur, resp. 116 mil. eur. V roce 2018 činily NGR a EBITDA 705 mil. eur, resp. 192 mil. eur. Za období 2015 až 2018 tedy NGR a EBITDA rostly průměrnou roční mírou růst 3 %, resp. 13 %.

11.4 Finanční údaje týkající se hospodaření Skupiny SAZKA Group v letech 2017 a 2018 po provedení úprav

Vedle finančních informací vycházejících z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta vypracovaných podle IFRS uvedených v článku 11.3 výše a finančních informací za jednotlivé Členy Skupiny SAZKA Group, vycházejících z individuálních či v případě Skupiny OPAP a Skupiny CASAG jejich konsolidovaných účetních závěrek, vypracovaných podle IFRS, Emitent dále uvádí popis neauditovaných finanční informací po zohlednění *pro-rata*, *pro forma* úprav za roky 2017 a 2018 a za období posledních 12 měsíců končící 31. března 2019 (**Provedení úprav**).²⁰

Zohlednění *pro rata* úprav ve vztahu ke Skupině SAZKA Group znamená, že (i) příslušné finanční údaje každého Člena Skupiny SAZKA Group (vycházející z individuálních účetních závěrek či subkonsolidovaných účetních závěrek dle předchozího odstavce, bez dvojího započtení) jsou vynásobeny výší přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Emitenta na tomto Členu Skupiny SAZKA Group v procentuálním vyjádření, a (ii) poté jsou takto upravené finanční údaje za všechny Členy Skupiny SAZKA Group sečteny. Tedy na rozdíl od konsolidovaných účetních závěrek podle IFRS, kde jsou Dceřiné společnosti plně konsolidovány, a tedy zohledněny 100% bez ohledu na skutečnou výši podílu, *pro rata* úprava zohledňuje skutečnou výši podílu kapitálové účasti. Tabulka níže uvádí přehled efektivních podílů v hlavních provozních společnostech Skupiny SAZKA Group použitých po Provedení úprav.

Efektivní podíl na vlastnictví na úrovni SAZKA Group a.s.

	31.12.2017	31.12.2018	31.3.2019
SAZKA a.s.	100,00%	100,00%	100,00%
OPAP S.A.	23,71%	23,71%	23,71%
LOTTOITALIA S.r.l.	32,50%	32,50%	32,50%
Casinos Austria AG	11,35%	38,16%	38,16%

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018, účetnictví Emitenta

Například finanční výsledky Skupiny OPAP jsou v konsolidovaných účetních závěrkách Skupiny SAZKA Group plně konsolidovány (zohledněny 100%), v rámci *pro rata* úprav je Skupina OPAP zohledněna za rok 2018 23,71% (2017: 23,71%).

U společností účtovaných ekvivalenční metodou (např. Skupina CASAG, LOTTOITALIA) jsou finanční výsledky v konsolidovaných účetních závěrkách Skupiny SAZKA Group zohledněny ve výkazu zisků a ztrát pod položkou Podíl na zisku společnosti vykazovaných ekvivalenční metodou (po zdanění). V rámci *pro rata* úprav je podíl odpovídající skutečné výši kapitálové účasti zohledněn ve všech vybraných položkách finančních údajů (GGR, NGR, EBITDA, Zadluženost, peníze a peněžní ekvivalenty) po Provedení úprav.

Zohlednění *pro forma* úprav ve vztahu ke Skupině SAZKA Group znamená, že u všech Členů Skupiny SAZKA Group se považuje výše přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Emitenta na jednotlivých Členech Skupiny SAZKA Group k 31. prosinci (tedy po zohlednění případných zvýšení či snížení kapitálové účasti provedených během daného roku), za stav, který nastal již 1. ledna příslušného roku. Účinek této úpravy je, že příslušné tokové finanční údaje jsou pro příslušný rok vyjádřeny za celý rok dle kapitálové účasti Emitenta bez ohledu, kdy ke změně v kapitálové účasti v příslušném Členu Skupiny SAZKA Group došlo.

Pro forma úpravy zahrnují konkrétně následující skutečnosti, které jsou reflektované ve finančních údajích po Provedení úprav:

²⁰ Ačkoliv finanční údaje po Provedení úprav vycházejí z auditovaných konsolidovaných nebo samostatných účetních závěrek Skupiny SAZKA Group, nebyly tyto úpravy připraveny v souladu s IFRS či s Nařízením o prospektu a nebyly ověřeny auditorem. Tyto finanční údaje byly připraveny pouze pro ilustrativní účely a nepředstavují historické výsledky Skupiny SAZKA Group. Rovněž nemohou být považovány za náhradu účetní závěrky Emitenta či za ukazatel historických či budoucích výsledků Skupiny SAZKA Group.

- ve vztahu k finančním údajům za rok 2017 je navýšení efektivního podílu Emitenta (tj. podílu, který nepřímo drží Emitent prostřednictvím 66,7% podílu ve společnosti EMMA Delta) ve Skupině OPAP na 23,71 % zohledněno tak, jako by se událo 1. ledna 2017;
- ve vztahu k finančním údajům za rok 2018 jsou navýšení podílu Emitenta ve Skupině CASAG na 38,16 % tak, jako by se událo 1. ledna 2018; a
- ve vztahu k akvizici 66,7% podílu ve společnosti SUPERSPORT v průběhu roku 2018 a následné divestici této společnosti v roce 2019 je divestice společnosti SUPERSPORT zohledněna tak, jako by se udála 1. ledna 2018, a tedy efektivně není ve finančních údajích po Provedení úprav zohledněna.

Finanční údaje Skupiny SAZKA Group po Provedení úprav

Upravené finanční údaje Skupiny SAZKA Group (tis. eur)	2017	2018	1Q 2019 LTM
GGR	844 959	1 284 959	1 294 795
NGR	615 600	864 982	875 630
Pro-rata upravená EBITDA	251 316	334 355	346 788
Pro-rata provozní zisk	190 619	252 057	263 064
Zadluženost	1 059 871	1 226 066	1 298 500
Peníze, peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva	331 558	291 934	332 939
Pro-rata čistá zadluženost	728 314	934 131	965 561
Poměr čisté zadluženosti	2,90x	2,79x	2,78x

Zdroj: výpočty Emitenta

GGR Skupiny SAZKA Group po Provedení úprav dosáhly za rok 2018 1.284.959 tis. eur (2017: 844.959 tis. eur), čímž došlo k meziročnímu růstu o 52%.

NGR Skupiny SAZKA Group po Provedení úprav činily za rok 2018 864.982 tis. eur (2017: 615.600 tis. eur), čímž došlo k meziročnímu nárůstu o 41 %.

Pro-rata upravená EBITDA²¹ dosáhla v roce 2018 334.355 tis. eur (2017: 251.316 tis. eur) s meziročním růstem o 33%.

Pro-rata provozní zisk znamená provozní zisk Skupiny SAZKA Group dle konsolidované účetní závěrky Emitenta po Provedení úprav (**Pro-rata provozní zisk**)

Pro-rata provozní zisk činil za rok 2018 252.057 tis. eur (2017: 190.619 tis. eur) a zaznamenal tak meziroční růst o 32 %. Růst GGR, NGR, Pro-rata upravené EBITDA i Pro-rata provozního zisku byl způsoben v případě společností SAZKA a LOTTOITALIA a Skupiny OPAP organickým růstem a zlepšením EBITDA marže. V případě Skupiny CASAG k růstu, kromě organického růstu a růstu EBITDA marže, přispělo navýšení podílu o 26,81 % v průběhu roku 2018.²²

Pro-rata čistá zadluženost²³ byla k 31. prosinci 2018 934.131 tis. eur (31. prosinci 2017: 728.314 tis. eur), a tedy Poměr čisté zadluženosti²⁴ dosáhl k 31. prosinci 2018 hodnoty 2,79x (31. prosinci 2017: 2,90x).

Za období posledních 12 měsíců končících 31. března 2019, tedy období od 1. dubna 2018 do 31. března 2019, dosáhla Pro-rata upravená EBITDA Skupiny SAZKA Group 346.788 tis. eur, Pro-rata

²¹ Způsob stanovení Pro-rata upravené EBITDA je uveden v Emisních podmínkách a je na něj zcela odkazováno.

²² Výsledky hospodaření jednotlivých společností jsou uvedeny v článku 7.3

²³ Způsob stanovení Pro-rata Čisté zadluženosti je uveden v Emisních podmínkách a je na něj zcela odkazováno.

²⁴ Způsob stanovení Poměru čisté zadluženosti je uveden v Emisních podmínkách a je na něj zcela odkazováno.

čistá zadluženost Skupiny SAZKA Group činila 965.561 tis. eur a tedy Poměr čisté zadluženosti Skupiny SAZKA Group činil 2,78x. Pro rata provozní zisk činil 263.064 tis. eur.

V souvislosti s Dobrovolnou nabídkou převzetí popsanou v článku 3.6 výše může dojít k nárůstu Pro-rata čisté zadluženosti, v závislosti na míře akceptace Dobrovolné nabídky převzetí ostatními akcionáři společnosti OPAP, až o 2.150.000 tis. eur v důsledku načerpání Syndikovaného úvěru a Překlenovacího úvěru v celkovém souhrnném objemu až 1.400.000 tis. eur a Podřízeného úvěru v objemu až 750.000 tis. eur.

V důsledku Dobrovolné nabídky převzetí dojde k ovlivnění výše uvedených finančních údajů, přičemž tento dopad lze představit na následujících příkladných scénářích. Emitent tímto žádným způsobem neodhaduje výsledky úspěšnosti Dobrovolné nabídky převzetí.

Základní scénář s uvažovanou výší odkupu 17 %

Scénář Maximální zadlužení s uvažovanou výší odkupu 40 %. Při tomto objemu odkupu je načerpán Syndikovaný úvěr a Překlenovací úvěr v plné výši.

Scénář Plná akceptace s uvažovanou výší odkupu 67 %. Při tomto objemu odkupu je načerpán Syndikovaný úvěr, Překlenovací úvěr a Podřízený úvěr v plné výši.

Scénář (tis. eur)	Současný stav ⁴	Základní scénář	Maximální zadlužení	Plná akceptace
Uvažovaná výše odkupu	0%	17%	40%	67%
Předpokládaná výše podílu ve vlastnictví EMMA Delta a SAZKA Group a.s. po odkupu ¹	33%	50%	73%	100%
Předpokládaná výše efektivního podílu ve Skupině SAZKA Group po odkupu ²	24,7%	41,9%	64,0%	91,9%
Nárůst čisté zadluženosti	-	660 276	1 406 510	1 566 630
Čistá zadluženost celkem	965 561	1 625 836	2 372 070	2 532 191
Nárůst EBITDA ³	-	64 508	152 543	255 263
Pro forma EBITDA celkem	346 788	411 296	499 331	602 051
Poměr čisté zadluženosti	2,78x	3,95x	4,75x	4,21x

Poznámky:

¹ Výše podílu je součet současné výše podílu ve vlastnictví EMMA Delta a uvažované výše odkupu

² Výše efektivního podílu je součet výše podílu ve vlastnictví EMMA Delta při zohlednění výše podílu Skupiny SAZKA Group na EMMA Delta (75,48%) a uvažované výše odkupu

³ Nárůst EBITDA vlivem navýšení podílu ve Skupině OPAP, EBITDA Skupiny OPAP uvažována za období posledních 12 měsíců končící 31.3.2019

⁴ Údaje k Pro-rata čisté zadluženosti k 31.3.2019, údaje k Pro-rata pro forma EBITDA za období posledních 12 měsíců končící 31.3.2019
Zdroj: výpočty Emitenta

V závislosti na míře akceptace Dobrovolné nabídky převzetí se možná hodnota Pro-rata čisté zadluženosti pohybuje v intervalu od 2,78x, při nulové výši odkupu, a tedy zachování současného stavu, do 4,75x při scénáři Maximální zadlužení.

Poměr čisté zadluženosti je ve scénáři Plné akceptace (uvažovaná výše odkupu 67 % akcií) na úrovni 4,21x nižší než ve scénáři Maximálního zadlužení (uvažovaná výše odkupu 40 %) s Poměrem čisté zadluženosti na úrovni 4,75x. Tento rozdíl je způsoben načerpáním Podřízeného úvěru ve scénáři Plné akceptace a skutečnosti, že objem Podřízeného úvěru nevstupuje do výpočtu hodnoty Poměru čisté zadluženosti.

Geografické zastoupení

Podíl jednotlivých zemí na Pro-rata upravené EBITDA je uveden v tabulce níže. Hlavní část Pro-rata upravené EBITDA je tvořena v Itálii s podílem 37 % (2017: 44 %), následuje Řecko a Kypr s podílem 25 % (2017: 28 %) a Česká republika s podílem 24% (2017: 24%). Podíl Rakouska činil za rok 2018 21 % (2017: 7 %).

	Pro-rata upravená EBITDA (tis EUR)	z toho	Česká republika				Ostatní
			Řecko a Kypr	Rakousko	Itálie		
2018	334 355		24%	25%	21%	37%	-6%
2017	251 316		24%	28%	7%	44%	-4%

* Náklady nepřiraditelné konkrétní zemi a náklady centrály Skupiny SAZKA Group

Zdroj: výpočty Emitenta

Podíl jednotlivých zemí na Pro-rata provozním zisku je uveden v tabulce níže. Itálie za rok 2018 tvořila 36 % (2017: 42 %), následuje Česká republika s podílem 30 % (2017: 30 %) a Řecko a Kypr s podílem 22 % (2017: 26 %). Podíl Rakouska činil za rok 2018 20 % (2017: 7 %).

	Pro-rata provozní zisk (tis EUR)	z toho	Česká republika				Ostatní
			Řecko a Kypr	Rakousko	Itálie		
2018	252 057		30%	22%	20%	36%	-8%
2017	190 619		30%	26%	7%	42%	-5%

* Náklady nepřiraditelné konkrétní zemi a náklady centrály Skupiny SAZKA Group

Zdroj: výpočty Emitenta

11.5 Relevantní události po 31. prosinci 2018, které se týkají hospodaření Skupiny SAZKA Group

Po datu ukončení poslední účetní závěrky, tj. po 31. prosinci 2018, došlo v hospodaření Skupiny SAZKA Group k následujícím relevantním událostem.

Do července 2019 společnost LOTTOITALIA vyplatila akcionářům dividendu za rok 2018 a provedla snížení emisního ážia v celkovém objemu 327.283 tis. eur. Skupina SAZKA Group prostřednictvím své dceřiné společnosti Italian Gaming Holding a.s. celkem obdržela 106.367 tis. eur.

SAZKA vyplatila v červnu 2019 dividendu v celkovém objemu 480.000 tis. Kč, kterou Skupina SAZKA Group obdržela v plné výši.

Skupina OPAP vyplatila v červenci 2019 dividendu v celkovém objemu 190.000 tis. eur. Společnost Emma Delta Hellenic Holdings Ltd., která je součástí Skupiny SAZKA Group, z tohoto objemu obdržela celkem 63.162 tis. eur.

Skupina CASAG vyplatila do července 2019 dividendu v celkovém objemu 53.000 tis. eur. Podíl dividendy Skupiny SAZKA Group odpovídající jejímu vlastnickému podílu je 19.584 tis. eur.

Emitent poskytl dne 2. května 2019 finanční asistenci KKCG AG ve formě půjčky ve výši 420.000 tis. eur. Dne 30. července 2019 Emitent rozdělil svůj ostatní kapitál ve výši 420.000 tis. eur KKCG AG jako svému akcionáři, přičemž, tento závazek byl započten proti pohledávce z úvěru poskytnutého jako finanční asistence.

12 Soudní a rozhodčí řízení

Česká republika

- Žaloba o neplatnost smlouvy o prodeji podniku

Žalobce (fyzická osoba) se svou žalobou ze dne 24. listopadu 2011 domáhá určení neplatnosti smlouvy, kterou byl na společnost SAZKA převeden podnik SAZKA, a.s., v konkurzu (IČ: 47116307, nyní SALEZA a.s.). Žalobce neoznačil společnost SAZKA za účastníka řízení na straně žalovaného, proto společnost SAZKA vstoupila do soudního řízení svým podáním ze dne 19. listopadu 2013 jako vedlejší účastník.

Soudy navzdory uvedenému se společností SAZKA jako s účastníkem řízení nezacházejí. Informace společnosti SAZKA jsou proto založeny na informacích z veřejně dostupných zdrojů.

Řízení zahájené žalobcem stále probíhá. V řízení doposud byly řešeny výhradně procesní otázky (žalobce v řízení žádal o osvobození od soudního poplatku, o ustanovení advokáta soudem a taktéž vznesl námitku podjatosti) a řádné a mimořádné opravné prostředky podávané žalobcem proti rozhodnutím o těchto procesních otázkách. Jednání je ve fázi dovolání proti rozhodnutí Vrchního soudu v Praze ze dne 26. března 2018, kterým Vrchní soud v Praze potvrdil usnesení Městského soudu v Praze ze dne 2. listopadu 2015, kterým byl, mimo jiné, návrh žalobce na ustanovení zástupce z řad advokátů zamítnut.

Představenstvo Emitenta nepředpokládá úspěch žalobce ve věci.

Řecko

- Společnost, která poskytovala marketingové služby společnosti OPAP jako subdodavatel, žaluje OPAP a tvrdí, že společnost OPAP jí nezaplatila odměnu za poskytnuté služby. Hlavní pohledávka představuje 9.643.922 eur, nepeněžitá škoda je ve výši 1.000.000 eur, první dodatečný nárok je ve výši 23.700.500 eur a druhý dodatečný nárok v částce 4.821.961 eur. Soud prvního stupně rozsudkem č. 1645/2019 žalobu zamítl.
- Společnost OPAP je účastníkem řízení, v jehož rámci vydal odvolací soud v červenci 2017 rozhodnutí ve prospěch bývalého zástupce, kterým mu byla přiznána kompenzace za ztrátu zisku ve výši přibližně 9 milionů eur spolu s úrokem, tedy celkem přibližně 13,5 milionů eur za období od června 2006 do prosince 2011 (přiznaná částka 13,5 milionů eur byla zaúčtována ve finančním výkazu z 30. června 2017). Společnost OPAP však podala u Nejvyššího soudu v Aténách žádost o zrušení tohoto rozhodnutí a v lednu 2019 Nejvyšší soud napadené rozhodnutí odvolacího soudu zrušil a věc vrátil odvolacímu soudu k novému projednání. Aktuálně je projednávána věc opět před odvolacím soudem v jiném složení senátu.
- Rozhodnutí v jiném řízení, v rámci kterého se stejný bývalý zástupce domáhá náhrady ušlého zisku za období od ledna 2012 do prosince 2016 ve výši 11,1 mil. eur plus první dodatečný nárok ve výši 3.264.197,50 eur, je pozastaveno do doby, než bude ukončeno výše uvedené řízení. Stejný bývalý zástupce rovněž podal žalobu na zaplacení úroků z úroků, které mu byly přiznány odvolacím soudem, jehož rozhodnutí však bylo Nejvyšším soudem zrušeno a vráceno zpět k projednání, jak je uvedeno výše.
- Od roku 2012 probíhá soudní řízení proti společnosti OPAP u soudu prvního stupně v Aténách. Společnost OPAP uskutečnila veřejnou soutěž na poskytování služeb týkajících se propagace profilu společnosti. Navrhovatel byl vybrán jako první uchazeč. Společnost OPAP požadovala od navrhovatele, aby vytvořil model OPAP Agency Store. Navrhovatel nesplnil své povinnosti podle smluvních podmínek. Navrhovatel se však žalobou domáhá úplné platby, jako kdyby byly služby řádně poskytnuty. Nárok představuje částku 5.315.500 eur plus úrok vypočtený od data podání žaloby proti společnosti OPAP. Řízení ze dne 30. dubna 2014 z iniciativy navrhovatele bylo odloženo na neurčito.
- V současnosti rovněž probíhá, v různých stádiích, 314 soudních sporů zahájených bývalými zástupci společnosti OPAP u soudu prvního stupně v Aténách, které se týkají neplatnosti ukončení smluv s danými zástupci. Ve většině případů bývalí zástupci požadují (i) náhradu ušlého zisku, (ii) náhradu morální škody a (iii) kompenzaci dobré vůle. Celková vymáhaná částka je přibližně 163,7 milionů eur. Jednání jsou plánována v průběhu roku 2019 a 2020. Soud prvního stupně v Aténách zatím vydal 4 rozsudky ve prospěch společnosti OPAP, kterými návrhy navrhovatelů na zrušení ukončení jejich smluv zamítl.

Itálie

V Itálii vedly společnosti Stanley International Betting Limited a Stanleybet Malta Ltd jako žalobci dva spory s místním regulátorem (Agenzia delle Dogane ae dei Monopoli) (**ADM**). Přestože přímou stranou sporů není Emitent ani žádná ze společností Skupiny SAZKA Group, mohly výsledky sporů mít vliv na Skupinu SAZKA Group.

- V červnu 2017 státní rada (Consiglio di Stato), jakožto příslušný odvolací soudní orgán, pozastavila jednání vedené společnostmi Stanley International Betting Limited a Stanleybet Malta Ltd proti Ministerstvu hospodářství a financí Itálie a ADM, ve věci požadavku na zrušení výběrového řízení veřejné zakázce vyhlášeného na poskytnutí koncese na provozování hry Lotto, a obrátila se na Soudní dvůr Evropské unie (**SDEU**) s žádostí o rozhodnutí o předběžné otázce týkající se pravidel daného výběrového řízení. SDEU vynesl dne 20. dubna 2019 rozsudek ve věci C-375/17, z něhož lze dovodit, že postup žalovaných státních orgánů není sám o sobě v rozporu s unijním právem, přičemž státní rada musí při dalším postupu v řízení přezkoumat, zda vybrané podmínky soutěže o koncesi na provozování hry Lotto, jsou odůvodněné a v souladu s výkladem uvedeným SDEU v daném rozsudku. Poté, co SDEU vynesl rozsudek, státní rada dne 12. srpna 2019 konečně zamítla odvolání Stanley International Betting Limited. V důsledku tohoto rozhodnutí si LOTTOITALIA udrží koncesi do roku 2025.

Kromě výše uvedených sporů nebyl Emitent nebo jiný člen Skupiny SAZKA Group za období posledních 12 měsíců účastníkem žádného jiného soudního řízení, správního řízení ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný negativní vliv na finanční situaci Emitenta.

13 Významná změna finanční pozice Emitenta

Od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny finanční údaje Emitenta, nedošlo k žádným významným změnám finanční pozice Emitenta, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné, mimo těch uvedených v Prospektu (změna akcionářské struktury Emitenta, prodej SAZKA Group Adriatic a dalších událostí popsanych v článku 11.5 výše).

14 Významné smlouvy

Emitent a subjekty ze Skupiny SAZKA Group v rámci své podnikatelské činnosti vstupují do mnoha smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jejich podnikatelské činnosti. Dále jde o vztahy související se zajištěním jejich provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využívání externích specialistů nebo poradců apod. Níže jsou uvedeny smluvní vztahy a jiné závazky, které se mohou z pohledu Emitenta a Skupiny SAZKA Group považovat za významné.

- Smlouvy týkající se úvěrového financování poskytnutého společností SAZKA Group Financing a.s. Emitentovi a závazků z emisí dluhopisů (ISIN SK 4120013475) v rámci Skupiny SAZKA Group, konkrétně smlouva o půjčce původně ze dne 12. prosince 2017 a smlouva o podpoře projektu ze dne 14. listopadu 2017.
- Smlouva o spolupráci (Collaboration and Joint Venture Agreement) původně ze dne 30. dubna 2016 se společností Lottomatica S.p.A. upravující práva a povinnosti stran ve společném podniku (joint venture) ve společnosti LOTTOITALIA.
- Akcionářská dohoda původně ze dne 24. července 2014 mezi Emitentem, společností Georgiella Holdings Co. Limited a dalšími smluvními stranami ohledně vzájemných práv v souvislosti s držením podílu ve společnosti OPAP.
- Akcionářská dohoda ze dne 22. června 2017 mezi Emitentem, CAME Holding GmbH a společností Novomatic AG upravující hlasovací práva ve společnosti CASAG.

- Mezitímní úvěrová smlouva uzavřená v souvislosti s Dobrovolnou nabídkou převzetí 7. července 2019 mezi Emitentem, SAZKA Group Holding a.s., KKCG AG, Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse International a J.P. Morgan Securities PLC, J.P. Morgan Europe Limited a Lucid Trustee Services Limited a dalšími finančními institucemi.

Specifikace financování k 31. 12. 2018	Dlužník	Rok splatnosti	Zůstatek (tis. eur)
Bankovní úvěr - Erste Group Bank AG	CAME	2022	108 211
Syndikovaný úvěr - JP Morgan, ICBC, Nomura, VTB	EMMA Delta Hellenic Holdings	2019	3 000
Syndikovaný úvěr - JP Morgan, ICBC, Nomura, VTB	EMMA Delta Hellenic Holdings	2019	383
Syndikovaný úvěr - JP Morgan, ICBC, Nomura, VTB	EMMA Delta Hellenic Holdings	2019	145 000
Dlouhodobý úvěr	EMMA Delta Hellenic Holdings	2023	8 622
Kontokorentní úvěr - EFG Eurobank Ergasias	OPAP	2019	180
Kontokorentní úvěr - National Bank of Greece	OPAP	2019	11
Emise dluhopisů - Alpha Bank	OPAP	2025	664
Emise dluhopisů - EFG Eurobank Ergasias	OPAP	2023	248 804
Emise dluhopisů - Eurobank and National bank of Greece	OPAP	2022	197 511
Emise dluhopisů - Alpha Bank	OPAP	2021	49 286
Emise dluhopisů - EFG Eurobank Ergasias	OPAP	2020	5 000
Emise dluhopisů - Alpha Bank	OPAP	2020	49 482
Emise dluhopisů - National Bank of Greece	OPAP	2023	99 513
Bankovní úvěr - UniCredit Bank	Italian Gaming Holding	2023	278 013
Syndikovaný úvěr - KB, ČS, ČSOB, Unicredit	SAZKA a.s.	2024	132 554
Syndikovaný úvěr - KB, ČS, ČSOB, Unicredit	SAZKA a.s.	2025	145 773
Emise dluhopisů - J & TBANKA, a.s.	SAZKA Group Financing	2022	196 592
Bankovní úvěr - UniCredit Bank AG	SAZKA Group Adriatic	2023	14 064
Bankovní úvěr - UniCredit Bank AG	SAZKA Group Adriatic	2024	10 684
Bankovní úvěr - UniCredit Bank AG	SAZKA Group Adriatic	2023	41 777
Bankovní úvěr - UniCredit Bank AG	SAZKA Group Adriatic	2024	31 788
Celkem			1 766 912

Poznámka: U financování je uveden hlavní manažer/věřitel. K datu vyhotovení tohoto Prospektu není společnost SAZKA Group Adriatic součástí Skupiny SAZKA Group.

Zdroj: konsolidované finanční výkazy Emitenta za rok 2018, účetnictví Emitenta

Úroková sazba z úvěrů a emisí dluhopisů je založena na sazbě PRIBOR nebo EURIBOR a marži. Průměrná sazba úrokových nákladů dosahovala k datu vyhotovení tohoto Prospektu 3,6 %. Pro vybrané závazky jsou Emitent nebo společnosti ze Skupiny SAZKA Group povinny dodržovat určitou výši hodnot finančních kovenantů (závazků) např. maximální zadluženost nebo poměr dluhu vůči vlastním zdrojům. K datu vyhotovení tohoto Prospektu jsou všechny tyto závazky plněny.

15 Zveřejněné dokumenty

Plné znění povinných konsolidovaných finančních výkazů Emitenta, včetně příloh a auditorských výroků k nim, jsou dostupné na internetových stránkách Emitenta, uvedených v kapitole *Informace zahrnuté odkazem*.

Všechny další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických konsolidovaných finančních údajů Emitenta a jeho dceřiných společností za každý z dvou finančních roků předcházejících zveřejnění tohoto Prospektu, jsou k nahlédnutí na internetových stránkách Emitenta <https://www.sazkagroup.com/investors/offering-documents>. Tam je též možno nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Emitenta a Smlouvy s administrátorem.

Všechny dokumenty uvedené v tomto bodu 16 budou na uvedených místech k dispozici do Dne konečné splatnosti Dluhopisů.

X. ZDANĚNÍ

Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění veškerých relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se na jejich konkrétní situaci) o daňových a devizově právních důsledcích koupě, držby a prodeje Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž mohou výnosy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění.

Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy členského státu investora mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů.

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držby a prodeje Dluhopisů a devizové regulace v České republice a ve Slovenské republice vychází zejména z českého zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění a slovenského zákona o dani z příjmov č. 595/2003 Z. z., o dani z příjmov, v platném znění a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace zde uvedené však nejsou určeny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezhledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů, jakými jsou investiční, podílové, penzijní fondy, aj.) a mohou se měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

1 Zdanění v České republice

Úrok

Úrok (stejně tak jako výnos ve formě rozdílu mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho emisním kurzem nebo mezi odkupní cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho emisním kurzem, dále jen **úrok**) vyplácený fyzické osobě podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor (**EHP**) nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %. V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. Fyzická osoba mající v České republice stálou provozovnu je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmů právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale drží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (v případě daňových nerezidentů může mít Emitent povinnost provést zajištění této daně – viz dále). Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým

rezidentem a zároveň nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného státu EU, EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %. V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, nedrží Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stálé provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo EHP, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu (nerozhodne-li správce daně o snížení či zrušení této povinnosti). Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost vykázanou v tomto přiznání.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (v případě fyzické osoby včetně příjmu ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stálé provozovně, kterou má příjemce v České republice. Uplatnění výhod plynoucích poplatníkovi ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění je podmíněno tím, že je příjemce daňovým rezidentem v příslušném státě a je skutečným vlastníkem vyplácených příjmů.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď drží (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny České republice, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou případně podléhat též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti (podnikání) v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48násobku průměrné mzdy (1.569.552 Kč pro rok 2019). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď drží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uzatelné.

Podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou českými daňovými nerezidenty a kteří nevedou účetnictví podle českých účetních předpisů.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a příjem z prodeje Dluhopisů jim neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty a současně nejsou daňovými rezidenty členského státu EU nebo EHP, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, případně kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že prodávající nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice. Uplatnění výhod plynoucích poplatníkovi ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění je podmíněno tím, že je příjemce daňovým rezidentem v příslušném státě a je skutečným vlastníkem vyplácených příjmů.

2 Zdanění ve Slovenské republice

Ve smyslu slovenského zákona o dani z příjmů jsou obecně příjmy právnických osob zdaňované sazbou 21 % a příjmy fyzických osob zdaňované sazbou 19 % s výjimkou, pokud jde o příjmy překračující v daném roce 176,8násobek životního minima, které jsou zdaňované sazbou 25 %.

Daň vybíraná srážkou má sazbu 19 %; pokud tyto příjmy jsou vyplaceny, poukázány nebo připsány daňovému poplatníkovi nesmluvního státu, použije se sazba daně ve výši 35 %. Seznam daňových poplatníků nesmluvních států je uveřejněný na internetové stránce Ministerstva financí Slovenské republiky.

Daň z příjmů z výnosů (úrokový příjem)

Podle příslušných ustanovení slovenského zákona o dani z příjmů:

- úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi podléhají dani z příjmů ve Slovenské republice;
- úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je fyzická osoba, se budou zahrnovat do daňového přiznání a budou zdaňovány sazbou daně 19 %; a
- úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je právnická osoba, budou součástí jeho základu daně, který je obecně zdaňovaný sazbou 21 %.

Jelikož zákonná úprava daně z příjmů se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.

Emitent neposkytne Vlastníkům dluhopisů žádnou kompenzaci nebo navýšení v souvislosti s jakoukoliv daní.

Daň z příjmů z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – právnické osoby se sídlem mimo území Slovenské republiky, se zahrnují do všeobecného základu daně podléhajícímu zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob. Ztráty z prodeje Dluhopisů kalkulované kumulativně za všechny Dluhopisy prodané v jednotlivém zdaňovacím období nejsou obecně daňově uznatelné s výjimkou specifických případů stanovených zákonem.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – fyzické osoby s bydlištěm mimo území Slovenské republiky, se všeobecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob. Případné ztráty z prodeje Dluhopisů není možné považovat za daňově uznatelné. V případě, že fyzická osoba drží dluhopisy déle než jeden rok, příjem z prodeje je osvobozený od daně z příjmů.

XI. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VE VZTAHU K EMITENTOVI

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázku vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

1 Vymáhání soukromoprávních závazků v České republice

Podle Emisních podmínek je soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy, vyplývajících z Emisních podmínek, Městský soud v Praze.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani v žádném státě nejmenoval zástupce pro řízení. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoli Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

Uznávání a výkon cizích rozhodnutí soudy v České republice se řídí právem Evropské unie, mezinárodními smlouvami a českým právem. Ve vztahu k členským státům Evropské unie, je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (**Nařízení 1215/2012**). Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice vykonatelná v České republice za podmínek tam uvedených, a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudem v České republice jsou recipročně vykonatelná v ostatních členských státech EU.

Pokud se strany sporu nedohodnou jinak nebo pokud soud některého jiného členského státu nemá výlučnou jurisdikci, zahraniční subjekty mohou zahájit civilní řízení vedené proti jednotlivcům a právnickým osobám s bydlištěm, respektive sídlem v České republice před českými soudy. V rámci soudního řízení aplikují české soudy národní procesní pravidla a jejich rozhodnutí jsou vykonatelná v České republice, s výjimkou některých zákonných omezení týkajících se možnosti věřitelů vykonat rozhodnutí ve vztahu k určitému majetku.

Jakákoliv osoba, která zahájí řízení v České republice, může mít povinnost: (i) předložit soudu v České republice překlad příslušného dokumentu do českého jazyka vyhotovený soudním překladatelem; a (ii) zaplatit soudní poplatek.

V případě, kdy je soudní rozhodnutí proti Emitentovi vydáno soudem ve státě, který není členským státem Evropské unie, uplatní se následující pravidla:

Pokud Česká republika nebo Evropská unie uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání výkonu soudních rozhodnutí, bude se řídit výkon soudních rozhodnutí takového státu ustanoveními dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci mezinárodní smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených českým mezinárodním právem soukromým právem tj. především zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (**ZMPS**) a dalšími vnitrostátními právními předpisy. Cizí rozhodnutí proti české fyzické či právnické osobě může, mimo jiné, být uznáno a vykonáno, pokud je zaručena vzájemnost ve vztahu k výkonu a uznání rozhodnutí vynesených českými soudy v zemi, kde bylo vydáno cizí rozhodnutí.

Ministerstvo spravedlnosti České republiky poskytne soudu na žádost sdělení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Pokud takové sdělení o vzájemnosti není vydáno, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Ke sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu soud přihledne jako k jednomu z důkazních prostředků.

Přestože je v daném případě vzájemnost zaručena, nelze podle ZMPS rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce **cizí rozhodnutí**) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku. K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícím o uznání jinak známa.

Soudy České republiky by meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

Devizová regulace

Vydávání a nabývání Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace.

Vláda České republiky případně její předseda však může dle ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky vyhlásit nouzový stav. Je-li Vládou České republiky vyhlášen nouzový stav, platby v cizích měnách či obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky a/nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí mohou být zakázány v souladu s ustanoveními zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, a to po dobu trvání nouzového stavu. Nouzový stav může být vyhlášen nejdéle na dobu 30 dnů, respektive může být prodloužen se souhlasem Poslanecké sněmovny.

XII. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1 Interní schválení

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 20. srpna 2019.

2 Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech, ZPKT a Nařízení o prospektu.

3 Schválení Prospektu Českou národní bankou

Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky ze dne 22. srpna 2019, č.j. 2019/090866/570 ke sp. zn. S-Sp-2019/00052/CNB/572, které nabylo právní moci dne 23. srpna 2019. ČNB tento Prospekt schválila jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu a pouze z hlediska toho, že Prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru Česká národní banka osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. Česká národní banka neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani kvalitu cenného papíru ani schopnost emitenta splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

4 Datum Prospektu

Prospekt byl vyhotoven dne 20. srpna 2019.

5 Údaje od třetích stran

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta v míře, v jaké tento byl schopen je zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

6 Definice

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity v určité části Prospektu, mají význam přiřazený těmto pojmům v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů* nebo jakékoliv jiné části Prospektu. Veškeré definice použité v tomto Prospektu mohou být nalezeny za pomoci indexu definic obsaženého v kapitole XIII (Index) definic uvedeného na straně 117 a násl. Prospektu, který odkazuje na stranu umístění dané definice v rámci Prospektu.

XIII. INDEX

Ad hoc potvrzení	46	Kvalifikovanou většinou	64
ADM	108	LOTTOITALIA	15
Administrátor	35	Mezivěřitelská dohoda	39
Agent pro zajištění	35	Nakládání	45
Akcie	39	Náprava	44
Akcionáři	46	Nařízení 1215/2012	114
Auditor emitenta	8	Nařízení o prospektu	1, 35
BCPP	1, 64	NBS	2
CASAG	22	ne-IFRS finanční ukazatele	95
Cash Conversion	96	NGR	96
Celkový dluh	96	Nový agent pro zajištění	40
Centrální depozitář	2, 64	Občanský zákoník	8
cizí rozhodnutí	115	Objednávka	30
česká koruna	64	OPAP	14
Česká národní banka	64	Oprávněné osoby	53
Čistá zadluženost	47	Osoba oprávněná k účasti na schůzi	61
Čistý dluh	96	Oznámení o předčasném splacení	52, 56
Čistý finanční dluh	96	Peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva	48
Člen Skupiny SAZKA Group	47	Podřízený úvěr	70
ČNB	2	Pokyn schůze	41
ČS	1	Poměr čisté zadluženosti	48
Datum emise	1, 35	Poskytovatel zajištění	38
Datum předčasné splatnosti	51	Povolené hodnota	48
Dceřiná společnost	64	Pracovní den	64
Den konečné splatnosti dluhopisů	35	Pro-rata čistá zadluženost	48
Den předčasné splatnosti dluhopisů	52, 58, 62	Pro-rata provozní zisk	104
Den výplaty	53	Pro-rata upravená EBITDA	49
Den výplaty úroků	51	Prospekt	1, 35
Dluhopisy	1, 35	Prováděcí nařízení	4
Dobrovolná nabídka převzetí	71	Provedení úprav	103
Dodatečné zajištění	38	Předmět zajištění	39
EBITDA	96	Překlenovací úvěr	70
EBITDA marže	96	Přeměna	57
EHP	110	Příkazní smlouva	30
EL	81	Případ porušení	56
Emise	1, 35	Případ porušení povinností	64
Emisní kurz	37	Rakouské loterie	72
Emisní podmínky	1, 35	Regulovaný trh BCPP	1, 64
Emitent	1, 35	ROAE	96
EMMA Delta	72	Rozhodné období	49
EMMA Delta Management	72	Rozhodnutí o výkonu	42
eur	64	Rozhodný den pro účast na schůzi	60, 64
GDPR	17	Rozhodný den pro výplatu	64
GGR	96	Rubidium	72
IFRS	4, 47	S&P	9, 36
Insolvenční návrh	57	SAZKA	15
Instrukce	54	SAZKA Group Adriatic	8
J & T BANKA	1, 64	SDEU	108
KB	1	Schůze	59
Kč	64	Skupina CASAG	74
KKCG AG	8	Skupina EMMA	71
Koordinátor	1, 64	Skupina KKCG	71
koruna česká	64	Skupina OPAP	81
Kotační agent	7, 36		

Skupina SAZKA Group	8, 49	WLA	74
Smlouva o upsání	32	Zadluženost	49
Smlouva s administrátorem	35	Zajištěné financování	39
Smlouva s agentem pro zajištění	35	Zajištění	50
Smlouvy o převodu akcií	71	Zajištění věřitelé	39
SUPER SPORT	72	Zajišťovací dokumentace	39
Syndikovaný úvěr	70	Zákon o bankách	13
tržní úroková sazba	26	Zákon o cenných papírech USA	4
UCB	1	Zákon o dluhopisech	35
Ukončení činnosti	56	Zákon o hazardních hrách	8
Ukončení činnosti agenta pro zajištění	60	Zákon o obchodních korporacích	8
Ultimátní ovládající osoba	65	Zástavní smlouvy	39
Upravená EBITDA	49	Zisková marže	96
Určená provozovna	58	Změna ovládání	52
úrok	110	Změna zásadní povahy	60
Úroková sazba	50	ZMPS	114
Vedoucí spolumanažer	1	ZPKT	65
Velká Británie	34	Zvláštní položky	50
Vlastník dluhopisů	36	Zvolený auditor	50
VLT	8	Žadatel	62
Výnosové období	64	Žádost	62
Výplata	46	Živnostenský zákon	8
Významná společnost	65		

ADRESY

EMITENT

SAZKA Group a.s.
Vínohradská 1511/230
Praha 1, PSČ: 110 00
Česká republika

KOORDINÁTOR

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

VEDOUcí SPOLUMANAŽEŘI

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62,
140 00 Praha 4
Česká republika

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

Komerční banka, a.s.
Na Příkopě 33, čp. 969,
110 00 Praha 1
Česká republika

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1,
140 92 Praha 4 – Michle
Česká republika

ADMINISTRÁTOR, KOTAČNÍ AGENT

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

PRÁVNÍ PORADCE VEDOUcíCH SPOLUMANAŽEŘŮ

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka
V Celnici 1031/4
Praha 1, PSČ 110 00
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Hvězdova 1734/2c
Praha 4, PSČ 140 00
Česká republika