

SAZKA Group a.s.

Přezkoumání zprávy o finanční asistenci

Podle zákona §313 Zákona o obchodních korporacích

2. května 2019

Ernst & Young, s.r.o.

2. května 2019

Tato zpráva obsahuje 12 stran včetně krycího listu

Přílohy obsahují 28 stran včetně krycích listů

Karel Komárek
Předseda představenstva

Tomáš Porupka
Předseda dozorčí rady

SAZKA Group a.s.
se sídlem Praha 10,
Vinohradská 1511/230, Strašnice
PSČ 100 00
IČO: 24287814
Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném
u Městského soudu v Praze, spisová značka B 18161

2. května 2019

Věc: Přezkoumání zprávy o finanční asistenci

Vážení,

tímto Vám předkládáme naši zprávu o přezkoumání Zprávy představenstva ze dne 2. května 2019, spojenou s poskytnutím úvěru společností SAZKA Group a.s. (dále také „**Společnost**“ nebo „**SG**“) společnosti KKCG AG (dále také „**Příjemce Finanční asistence**“ nebo „**KKCG**“), zakládající tzv. finanční asistenci dle §41 Zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.

Zpráva byla vytvořena na základě pokynu dozorčí rady Společnosti ze dne 1. května 2019 v souladu s ustanovením §313 Zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.

1. Finanční asistence

Dne 1. května 2019 obdržela Společnost žádost většinového akcionáře, společnosti KKCG AG, o poskytnutí finanční asistence ve formě úvěru určeného na nákup akcií Společnosti od minoritního akcionáře (dále také „**Finanční asistence**“), společnosti EMMA GAMMA LIMITED (dále také „**Minoritní akcionář**“ nebo „**EMMA**“).

Předpokládaná výše Finanční asistence je 420 mil. EUR se splatností 31. prosince 2019 s povinností předčasného splacení ze strany KKCG v případě, že bude SG povinna na základě rozhodnutí akcionářů vyplatit KKCG podíl na zisku nebo jiných vlastních zdrojů SG (včetně ostatních kapitálových fondů SG). Společnost pro účely Finanční asistence využije disponibilní

volné finanční prostředky, čímž je Finanční asistence podmíněna. Podrobné předpokládané podmínky Finanční asistence jsou obsaženy v písemné zprávě představenstva o poskytnutí Finanční asistence (bod 4.1) podle § 311 písm. d zákona o obchodních korporacích ze dne 2. května 2019 (dále jen „**Zpráva představenstva**“), která tvoří přílohu této zprávy.

Pojem Finanční asistence je popsán v §41 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích jako poskytnutí zálohy, půjčky nebo úvěru obchodní korporaci pro účely získání jejich podílů nebo poskytnutí zajištění obchodní korporací pro tyto účely a při nabývání akcií zaměstnanci za zvýhodněných podmínek.

Poskytnutí finanční asistence je považováno zákonem za dovolený a regulovaný proces podmíněný splněním určitých podmínek. Mezi zásadní podmínky poskytnutí finanční asistence lze zařadit především její poskytnutí za spravedlivých podmínek trhu a skutečnost, že nebude poskytována v rozporu se zájmy společnosti. Poskytnutí finanční asistence nesmí způsobit úpadek společnosti poskytující finanční asistenci. Za tímto účelem společnost poskytující finanční asistenci zřizuje zvláštní fond rezerv. Zmíněný proces je detailně popsán zákonem a je podmíněn schválením orgánů společnosti, přičemž probíhá za dozoru obecně uznávaného nezávislého odborníka.

Poskytnutí finanční asistence akciovou společností se řídí §311 až §315 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.

Finanční asistenci lze poskytnout pouze v případě, kdy to dovolí stanovy společnosti a zároveň jsou splněny níže uvedené podmínky:

- ▶ (§311 písm. a) Je poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu, zejména pokud jde o úročení nebo zajištění finanční asistence ve prospěch společnosti;
- ▶ (§311 písm. b) představenstvo řádně prošetří finanční způsobilost osoby, které je finanční asistence poskytována;
- ▶ (§311 písm. c) poskytnutí finanční asistence předem schválí valná hromada, a to na základě zprávy představenstva podle písmene d; k přijetí rozhodnutí je potřebný souhlas alespoň dvou třetin hlasů přítomných akcionářů;
- ▶ (§311 písm. d) představenstvo vypracuje písemnou zprávu, ve které:
 - Poskytnutí finanční asistence věcně zdůvodní, včetně uvedení výhod a rizik z toho pro společnost plynoucích;
 - uvede podmínky, za jakých bude finanční asistence poskytnuta, včetně ceny, za kterou budou akcie příjemcem finanční asistence získány;
 - uvede závěry prošetření finanční způsobilosti podle písmene b);
 - zdůvodní, proč je poskytnutí finanční asistence v zájmu společnosti;
- ▶ (§311 písm. e) poskytnutí finanční asistence nezpůsobí snížení vlastního kapitálu pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle tohoto zákona nebo stanov

rozdělit mezi akcionáře, s přihlédnutím k případnému snížení vlastního kapitálu, k němuž může dojít, pokud společnost nebo jiná osoba na její účet nabývá její akcie;

- ▶ (§311 písm. f) společnost vytvoří ve výši poskytnuté finanční asistence zvláštní rezervní fond.
- ▶ Dále dle §313 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích platí, že má-li být finanční asistence poskytnuta osobě společnost ovládající, přezkoumá zprávu podle §311 písm. d) obecně uznávaný nezávislý odborník, který bude určen dozorčí radou. Ve své písemné zprávě (dále také „**Přezkoumání zprávy o finanční asistenci**“) zhodnotí správnost písemné zprávy představenstva a výslovně se vyjádří k tomu, zda poskytnutí finanční asistence není v rozporu se zájmy společnosti.

2. Funkce nezávislého odborníka

Úkolem odborníka vymezeného dle §313 zákona o obchodních korporacích je v návaznosti na stejný zákon a paragraf přezkoumat zprávu představenstva podle §311 písm. d) zákona o obchodních korporacích a vypracovat Přezkoumání zprávy o finanční asistenci, ve které tento nezávislý odborník vykoná následující:

- a) Zhodnotí správnost Zprávy představenstva;
- b) Poskytne výslovné vyjádření ke skutečnosti, zdali není poskytnutí finanční asistence v rozporu se zájmy společnosti.

Dále není úkolem obecně uznávaného nezávislého odborníka vyjadřovat se k tvrzením a skutečnostem jiným než k těm, která se nachází v písemné zprávě představenstva, nebo která by tam dle §311, písm. d) zákona o obchodních korporacích měla být obsažena.

Přezkoumání zprávy o finanční asistenci musí být akcionářům dostupné v těchto podobách:

- a) Musí být dostupná v sídle společnosti ode dne svolání valné hromady;
- b) Od téhož data musí být umístěna na internetových stránkách společnosti;
- c) Zároveň musí být akcionářům volně dostupná na valné hromadě.

Společnost Ernst & Young, s.r.o. byla v souvislosti s uvažovaným poskytnutím výše popsané Finanční asistence dne 1. května 2019 určena dozorčí radou společnosti SAZKA Group a.s. jakožto obecně uznávaný nezávislý odborník pro účely přezkoumání Zprávy představenstva.

Není-li uvedeno v této zprávě jinak, veškeré výrazy a názvy začínající velkým písmenem, definované ve Zprávě představenstva a zároveň použité v této zprávě mají význam shodný s pojmy definovanými ve Zprávě představenstva.

3. Vyhodnocení správnosti písemné zprávy představenstva

Vzhledem k obsahu Zprávy představenstva se tímto způsobem vyjadřujeme ke správnosti následujících tvrzení:

3.1 Tvrzení obsažená v 1. části Zprávy představenstva: „ÚVOD“

Informace uváděné v bodě 1.1 písm. (a) Zprávy představenstva vyplývají ze skutečností uvedených v obchodním rejstříku a dokumentu Sazka Group Corporate Presentation z ledna roku 2019, umístěné na webových stránkách Společnosti.

Informace popisované v bodě 1.1 písm. (b) Zprávy představenstva vyplývají ze smlouvy o prodeji akcií mezi subjekty KKCG AG a EMMA GAMMA LIMITED uzavřené dne 14. 3. 2019 (dále také jako „SPA“).

Informace popsané v bodě 1.1 písm. (c) Zprávy představenstva vyplývají z SPA a z navrhovaných podmínek smlouvy o poskytnutí Finanční asistence mezi Společností a KKCG AG, také uvedených v bodě 4.1 Zprávy představenstva.

Souhlasíme s názorem představenstva Společnosti (Dále také jako „Představenstvo“) uvedeným v bodě 1.1 písm. (d) o tom, že poskytnutí uvažovaného úvěru naplňuje znaky finanční asistence podle §41 Zákona o obchodních korporacích.

Souhlasíme s tvrzením Představenstva uvedeným v bodě 1.1 písm. (e) o tom, že finanční asistence může být poskytnuta pouze při naplnění zvláštních podmínek vyžadovaných zákonem o obchodních korporacích (dále také jako „ZOK“). Naše vyjádření k názoru Představenstva o splnění vyžadovaných podmínek pro poskytnutí finanční asistence společnosti KKCG AG je rozvedeno detailněji v dalších částech naší zprávy.

Bod 1.2 Zprávy představenstva poukazuje na závěry Představenstva uvedené v dalších částech Zprávy představenstva. Ty jsou hodnoceny v dalších částech naší zprávy.

Veškeré dokumenty uvedené v seznamu zkoumaných dokumentů v bodě 1.3 Zprávy představenstva jsme měli k dispozici a podrobili je vlastní analýze. Kompletní seznam dokumentů použitých v rámci předmětného přezkoumání a při přípravě této naší zprávy je uveden v příloze č. 1.

3.2 Tvrzení obsažená v 2. části Zprávy představenstva: „SHRNUTÍ PODMÍNEK NEZBYTNÝCH PRO POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE“

Veškeré podmínky uvedené v bodě 2.1 vychází z odstavců §40, §41, §311 a §313 ZOK.

Bod 2.2 Zprávy představenstva poukazuje na podrobnosti týkající se splnění podmínek nezbytných pro poskytnutí Finanční asistence uvedené v dalších částech Zprávy představenstva. Správnost tvrzení Představenstva je ověřována v dalších částech naší zprávy.

3.3 Tvzení obsažená v 3. části Zprávy představenstva: „PODMÍNKY PRO POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE STANOVENÉ STANOVAMI SPOLEČNOSTI“

Souhlasíme s tvrzeními v bodech 3.1 a 3.2, že Finanční asistence je plně v souladu se stanovami Společnosti, které jsme měli k dispozici a které umožňují využití Finanční asistence.

3.4 Tvzení obsažená v 4. části Zprávy představenstva: „PODMÍNKY, ZA KTERÝCH BUDE FINANČNÍ ASISTENCE POSKYTNUTA VE SMYSLU § 311 PÍSM. D) BOD 2. ZOK“

V průběhu prací na našem přezkoumání Zprávy představenstva nám zástupci Společnosti poskytli navrhované znění podmínek Finanční asistence. Tento návrh je obsažen v bodě 4.1 Zprávy představenstva. Jde přitom o podmínky v budoucnu poskytovaného úvěru. Práce na ověření tvrzení uvedených ve Zprávě představenstva včetně všech analýz a rozborů byly prováděny za předpokladu, že se předmětné podmínky skutečně stanou součástí budoucí smlouvy o úvěru představující Finanční asistenci, která bude schválena valnou hromadou Společnosti. Zde uváděné závěry jsou platné pouze za předpokladu souladu podmínek uvedených v bodě 4.1 Zprávy představenstva a skutečných podmínek budoucí Finanční asistence.

Informace popisované v bodě 4.2 Zprávy představenstva vyplývají z SPA.

V bodě 4.3 Představenstvo informuje, že v době přípravy své zprávy nemělo k dispozici finální verzi úvěrové smlouvy. Dále také v tomtéž bodě uvádí, že zajistí promítnutí podmínek v bodě 4.1 do finální úvěrové smlouvy, že zajistí výhody Finanční asistence (uvedené dále ve Zprávě představenstva) a že konečné podmínky úvěrové smlouvy budou poskytovat dostatečnou jistotu řádného a včasného úvěru z pohledu Příjemce Finanční asistence. V rámci tohoto přezkoumání proběhly veškeré práce za předpokladu dodržení postupů Představenstva uváděných v bodě 4.3.

3.5 Tvzení obsažená v 5. části Zprávy představenstva: „VĚCNÉ ZDŮVODNĚNÍ POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE VE SMYSLU § 311 ODS. D) PÍSM. 1. ZOK A ZDŮVODNĚNÍ, PROČ JE POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE V ZÁJMU SPOLEČNOSTI VE SMYSLU § 311 PÍSM. D) BOD 4. ZOK“

Souhlasíme s tvrzeními uvedenými v bodě 5.1 (i)–(iv) o výhodách, vyplývajících z přechodu majoritního vlastnictví na 100% vlastnictví společnosti. Zároveň potvrzujeme, že dle stávajícího rozložení vlastnictví akcií v kombinaci s aktuální podobou akcionářské dohody a stanov Společnosti mohlo dojít např. z důvodu rozdílných názorů akcionářů k nižší efektivitě i rychlosti, co se týče přijímání klíčových rozhodnutí a definování strategických cílů. Dále souhlasíme, že cílená vlastnická struktura rovněž umožní efektivnější výběr a obsazení vrcholného managementu v porovnání se současným stavem.

Konsolidace akcionářské struktury deklarovaná v bodě 5.2 umožňující Společnosti rychlé a efektivní fungování rozhodovacích procesů může být pro Společnost značným přínosem. V průběhu našeho přezkoumání jsme nenalezli žádnou skutečnost vypovídající o nekalých

úmyslech majoritního vlastníka, společnosti KKCG AG, ohledně Společnosti. Konsolidace akcionářské struktury tak zjevně není v rozporu se zájmy Společnosti.

V bodě 5.3 Zpráva představenstva uvádí, že k plánovanému datu poskytnutí Finanční asistence bude Společnost disponovat volnými finančními prostředky ve výši plánované Finanční asistence. Na základě analýzy finančního plánu Společnosti pro rok 2019 a jejími předpokládanými příjmy souhlasíme s tímto tvrzením.

Ve Zprávě představenstva je dále uvedeno, že Společnost očekává požadavek ze strany KKCG AG na výplatu prostředků z vlastních zdrojů (dále jako „OKF“) ve výši obdobné, jako je výše Finanční asistence. Provedli jsme analýzu finančních výkazů Společnosti a jejich projekcí. Z té vyplývá, že Společnost bude mít dostatečnou výši vlastního kapitálu k provedení distribuce OKF a nehrozí skutečnost, že by tyto fondy byly nedostatečné. Dle vyjádření managementu Společnosti dále vyplývá, že Společnost si není vědoma žádného reálného rizika vedoucího k impairmentu nebo znehodnocení aktiv, ani jakékoliv jiné situace, která by mohla vyústit ve stav, kdy by velikost fondů ve vlastním kapitálu Společnosti nebyla dostatečná k výplatě pokrývající celou půjčku, tedy 420 mil. EUR.

Dále souhlasíme, že vlivem dohody mezi KKCG AG a Společností o započtení pohledávky Společnosti týkající se Finanční asistence a pohledávky KKCG týkající se výplaty prostředků z ostatních kapitálových fondů (vlastního kapitálu) se sníží riziko nesplacení Finanční asistence ze strany KKCG AG, protože Společnost již nepotřebuje vygenerovat žádné dodatečné peněžní toky k výplatě vlastního kapitálu a KKCG AG tedy rovněž nepotřebuje generovat volné peněžní toky pro splacení Finanční asistence.

Názor představenstva uváděný v bodě 5.4 považujeme za opodstatněný. Představenstvo se přitom opírá o výsledky analýzy zmiňované v bodě 6.1 Zprávy představenstva. K tomuto bodu se vyjadřujeme dále v textu.

V bodě číslo 5.5 Zprávy představenstva Společnost poukazuje na nejvýznamnější riziko poskytnutí Finanční asistence, a sice riziko neschopnosti společnosti KKCG AG plnit řádně a včas svůj závazek. S tímto tvrzením souhlasíme. Představenstvo vyjadřuje svůj pohled na výši tohoto rizika odkazem na bod č. 7 Zprávy představenstva o finanční způsobilosti. K tomuto bodu poskytujeme vyjádření dále v textu. Dále se Společnost odkazuje na bod č. 5.3, ke kterému se vyjadřujeme v odstavci výše.

3.6 Tvrzení obsažená v 6. části Zprávy představenstva: „POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE ZA SPRAVEDLIVÝCH PODMÍNEK TRHU VE SMYSLU § 311 PÍSM. A) ZOK“

V bodě 6.1 Představenstvo informuje o zvažovaných variantách, které byly uvažovány k použití volných peněžních prostředků. Vzhledem k omezením spojeným s nejistotou ohledně časování výplaty OKF ze Společnosti, byla analýza Představenstva zaměřena zejména na likviditu uvažovaných variant, kdy byly identifikovány 3 varianty.

Pro zhodnocení informací uvedených v bodě č. 6.1 jsme provedli vlastní analýzu, kde porovnáváme zvažované varianty nakládání s volnými finančními prostředky společnosti SG

v období mezi datem zpracování Zprávy představenstva a následnou distribucí prostředků z OKF.

Při zohlednění institutu odkládacích podmínek omezujících nakládání s prostředky s ohledem na likviditu a při zvážení rizikovosti a finanční výhodnosti souhlasíme, že z identifikovaných variant v rámci bodu 6.1 je komerčně nejvýhodnější varianta 3 – poskytnutí Finanční asistence.

V bodě 6.2 Představenstvo informuje o důvodech, proč není požadováno zajištění Finanční asistence ze strany KKCG. Na základě skutečnosti, kdy není potřebné generovat finanční prostředky pro splacení Finanční asistence se domníváme, že uvedené důvody jsou opodstatněné.

Naše stanovisko je vzhledem k předešlému odstavci v souladu s názorem Představenstva v bodě 6.3 a podmínku ve smyslu § 311 písm. a) ZOK pokládáme za splněnou.

3.7 Tvrzení obsažená v 7. části Zprávy představenstva: „ZÁVĚRY PROŠETŘENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI OSOBY, KTERÉ BUDE FINANČNÍ ASISTENCE POSYKTNUTA VE SMYSLU § 311 ODS. D) BOD 3. ZOK“

V bodě 7.1 je představen seznam informací, na jejichž základě byla prověřena finanční způsobilost KKCG.

Bod 7.2 shrnuje závěry prošetření finanční způsobilosti KKCG ze strany Představenstva a došlo k závěru, že finanční způsobilost nepředstavuje významné riziko.

V rámci tvrzení Představenstva v bodě 7.2 jsme provedli vlastní analýzu, kdy jsme zkoumali zejména současnou finanční pozici KKCG a SG, současné externí financování KKCG a SG a finanční plán Společnosti.

Vzhledem k výsledkům vlastní analýzy a faktu, že společnost KKCG AG v období trvání půjčky (do 31. 12. 2019) nemá kromě půjčky od KKCG Structured Finance AG, společnosti ze skupiny KKCG, splatné žádné významné závazky a zároveň bude mít dostatečné příjmy ze své dceřiné společnosti SG, které pokryjí celou dlužnou částku Finanční asistence jsme došli ke stejnému závěru jako Představenstvo v bodě 7.2 své zprávy. Tedy že výše závazků KKCG AG nepředstavuje významné riziko vzhledem k velikosti krátkodobých aktiv, které společnost vlastní a předpokládaných příjmů v období trvání Finanční asistence.

Souhlasíme s tvrzením Představenstva v bodě 7.3 a neshledáváme v případě KKCG AG žádné významné skutečnosti, které by mohly negativně ovlivňovat schopnost KKCG AG plnit svůj závazek z poskytnuté Finanční asistence.

3.8 Tvrzení obsažená v 8. části Zprávy představenstva: „VLIV FINANČNÍ ASISTENCE NA VLASTNÍ KAPITÁL SPOLEČNOSTI VE SMYSLU § 311 ODS. E) ZOK“

Bod 8.2 shrnuje závěry Představenstva, že Finanční asistence nezpůsobí snížení vlastního kapitálu Společnosti pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle zákona anebo podle stanov Společnosti rozdělit mezi akcionáře ve dle § 311 písm. e) ZOK.

Provedli jsme vlastní analýzu dopadu poskytnutí Finanční asistence na vlastní kapitál Společnosti na základě předběžné závěrečné účetní závěrky Společnosti pro rok 2018, finančního plánu Společnosti pro rok 2019 a stanov Společnosti. Na základě naší analýzy potvrzujeme závěry bodu 8.2.

3.9 Tvrzení obsažená v 9. části Zprávy představenstva: „ZVLÁŠTNÍ REZERVNÍ FOND VE SMYSLU § 311 Odst. F) ZOK“

Na základě naší analýzy finančního plánu Společnosti pro rok 2019 konstatujeme, že Společnost plánuje vytvoření zvláštního rezervního fondu ve výši poskytnuté Finanční Asistence (tedy ve výši 420,000,000 EUR) nejpozději ke dni poskytnutí Finanční asistence.

3.10 Tvrzení obsažená v 10. části Zprávy představenstva: „FINANČNÍ ASISTENCÍ SI SPOLEČNOST NEPŘIVODÍ ÚPADEK VE SMYSLU § 40 Odst. 1 a 41 ZOK“

V průběhu přezkoumání Zprávy představenstva a analyzování obdržených dokumentů a informací jsme nedošli k žádným závěrům, které by nasvědčovaly možnosti způsobení úpadku Společnosti poskytnutím Finanční asistence.

3.11 Skutečnosti, které by měly být obsaženy ve Zprávě představenstva dle § 311 písm. D Zákona o obchodních korporacích

Shledáváme, že ve Zprávě představenstva jsou uvedeny všechny Skutečnosti, které by v této zprávě dle §311 písm. d) zákona o obchodních korporacích měly být obsaženy.

4. Vyjádření zda poskytnutí Finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti

Během posuzování, zda poskytnutí Finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti, jsme komplexně zhodnotili hlavní rizika plynoucí pro Společnost z poskytnutí Finanční asistence. Provedli jsme několik důkladných analýz, rešerší a kalkulací ověřující tvrzení Představenstva v jejich zprávě. Zastáváme názor, že poskytnutí Finanční asistence přinese Společnosti přiměřené benefity v porovnání s riziky.

Na základě důvodů uvedených výše a důvodů popsanych ve třetí kapitole této zprávy jsme dospěli k závěru, že Finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti.

5. Závěr

V rámci přezkoumání správnosti Zprávy představenstva jsme nenalezli skutečnost, která by dávala vzniknout výhradám ke kterémukoliv z ustanovení Zprávy představenstva, co se týče správnosti.

Metody použité při zkoumání jednotlivých tvrzení obsažených ve Zprávě představenstva jsou popsány v kapitole č. 3. V příloze č. 1 této zprávy se nachází soupis dokumentů, které jsme měli k dispozici pro naše přezkoumání.

Po provedení důkladných analýz můžeme konstatovat, že jsme nezjistili žádné skutečnosti přivádějící nás k závěru, že by poskytnutí Finanční asistence bylo v rozporu se zájmy Společnosti.

V průběhu zpracování této zprávy a našich podpůrných analýz bylo předpokládáno, že budou dodrženy veškeré popsané podmínky Finanční asistence, popisované v části 4 Zprávy představenstva. Závěry uvedené v této naší zprávě jsou platné za předpokladu začlenění těchto podmínek do budoucí úvěrové dokumentace.

V Praze dne 2. května 2019

Ernst & Young, s.r.o.



David Zlámal, Prokurista

Seznam příloh:

Příloha č.1 Seznam revidovaných dokumentů

Příloha č.2 Zpráva představenstva

Příloha č. 1: Seznam revidovaných dokumentů

- 1) Zpráva představenstva společnosti SAZKA Group a.s. o poskytnutí finanční asistence podle § 311 písm. d) zákona o obchodních korporacích ze dne 2. května 2019;
- 2) Žádost KKCG o poskytnutí finanční asistence mezi SG a KKCG ze dne 1. května 2019;
- 3) Návrh úvěrové smlouvy mezi Společností (jako úvěrujícím) a KKCG (jako úvěrovaným) týkající se Finanční asistence;
- 4) Smlouva o prodeji akcií mezi subjekty KKCG AG a EMMA GAMMA LIMITED uzavřené dne 14.3.2019
- 5) Smlouva o prodeji akcií SAZKA Group Adriatic d.o.o.
- 6) Auditovaná účetní závěrka Společnosti za rok 2018;
- 7) Předběžná závěrečná účetní závěrka KKCG AG za rok 2018;
- 8) Auditovaná účetní závěrka Společnosti za rok 2017;
- 9) Auditovaná účetní závěrka KKCG AG za rok 2017;
- 10) Stanovy Společnosti;
- 11) Finanční plán Společnosti pro finanční rok 2019;
- 12) Přehled finančních závazků Společnosti k 31.12.2018 a k 31.3.2019;
- 13) Souhrn parametrů tzv. cash-poolingového nástroje skupiny společností KKCG AG;
- 14) Přehled finančních závazků společnosti KKCG AG k 31.12.2018 a k 30.4.2019;
- 15) Přehled garancí a závazků ze směn společnosti KKCG AG k 31.12.2018 a k 30.4.2019;
- 16) Ratingové ohodnocení Společnosti ratingovou agenturou S&P Global Ratings ze dne 17.1.2019;
- 17) Podklady pro výpočet kovenantů Společnosti k 31.12.2018 a 30.6.2019;
- 18) Prezentace Společnosti – Sazka Group Corporate Presentation z ledna roku 2019;
- 19) Interní finanční analýza porovnávající možnosti nakládání s volnými finančními prostředky společnosti SG;
- 20) Výpis z bankovního účtu Společnosti z období 01.02.2019 - 28.02.2019;
- 21) Dohoda mezi akcionáři Společnosti ze dne 9.10.2017 (ve znění pozdějších změn)
- 22) Dohoda o postoupení akcionářského úvěru společnosti SAZKA Group Adriatic d.o.o. od Společnosti na společnost EMMA GAMMA LIMITED ze dne 14.3.2019

Příloha č. 2: Zpráva představenstva

**ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE PODLE § 311
PÍSM. D) ZÁKONA O OBCHODNÍCH KORPORACÍCH**

**REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON PROVISION OF FINANCIAL
ASSISTANCE UNDER SECTION 311(D) OF THE ACT ON BUSINESS CORPORATION**

společnosti SAZKA Group a.s., společnosti založené a existující podle práva České republiky, se sídlem Praha, Vinohradská 1511/230, PSČ 100 00, Česká republika, IČO: 242 87 814, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod spisovou značkou B 18161 („**Společnost**“), vypracovaná představenstvem Společnosti v souladu s § 311 písm. d) zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) („**ZOK**“) dne 2. května 2019.

*by **Sazka Group a.s.**, a company incorporated and existing under Czech law, with its registered seat in Prague, Vinohradská 1511/230, Postal Code 100 00, Czech Republic, ID No. 242 87 814, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague under File No. B 18161 (the "**Company**"), issued by the Board of Directors of the Company in accordance with Section 311 (d) of Act No. 90/2012 Coll., on Commercial Companies and Cooperatives (the Business Corporations Act) (the "**BCA**") on 2 May 2019.*

1. ÚVOD / INTRODUCTION:

1.1 Představenstvo Společnosti („**Představenstvo**“) vypracovává tuto zprávu v souladu s § 311 písm. d) ZOK („**Zpráva**“) s přihlédnutím k následujícím skutečnostem:

- (a) Společnost má v současné době dva akcionáře, konkrétně společnosti (i) KKCG AG, společnost založenou a existující podle práva Švýcarska, se sídlem Kapellgasse 21, 6004 Lucerne, Švýcarsko, registrační č. CHE-326.367.23 1 („**KKCG**“), která vlastní akcie Společnosti představující 75 % upsaného základního kapitálu Společnosti a (ii) EMMA GAMMA LIMITED, společnost se sídlem na adrese Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, třetí poschodí, kancelář č. 303, 1066 Nikósie, Kypr, registrovaná u Ministerstva obchodu, průmyslu a turismu, oddělení registrátora společností a úředního likvidátora v Nikósii pod registračním číslem HE 347073 („**EMMA**“), která vlastní akcie Společnosti představující 25 % upsaného základního kapitálu Společnosti („**Předmětné akcie**“);
- (b) Dne 14. března 2019 KKCG (jako kupující) a EMMA (jako prodávající) uzavřeli smlouvu o prodeji akcií, na základě které KKCG nabyde veškeré Předmětné akcie od společnosti EMMA („**SPA**“), důsledkem čehož se KKCG stane jediným akcionářem Společnosti;
- (c) Na základě SPA zaplatí KKCG (jako kupující) společnosti EMMA (jako prodávající) dohodnutou kupní cenu uvedenou v článku 4.2 této Zprávy („**Kupní cena akcií**“); KKCG zamýšlí získat částečně finanční prostředky potřebné pro zaplacení Kupní ceny akcií cestou získání úvěru ve výši 420 000 000 EUR od Společnosti; z tohoto důvodu KKCG požádala Společnost o poskytnutí zmíněného úvěru;
- (d) Berouce na vědomí skutečnost, že účel výše zmíněného úvěru Společností společnosti KKCG (jako akcionáře Společnosti) by mělo být nabytí Předmětných akcií společností KKCG, Představenstvo je toho názoru, že

poskytnutí takového úvěru KKCG by mělo být posouzeno jako finanční asistence podle § 41 ZOK („**Finanční asistence**“); a

- (e) Finanční asistence může být Společností poskytnuta pouze při naplnění zvláštních podmínek vyžadovaných ZOK (tyto podmínky jsou podrobněji specifikovány v části 2 této Zprávy); Představenstvo je toho názoru, že veškeré tyto podmínky jsou (nebo budou) naplněny, důsledkem čehož je možné, aby Společnost poskytla Finanční asistenci KKCG.

*The Board of Directors of the Company (the "**BoD**") has issued this report in compliance with Section 311(d) of the BCA (the "**Report**") and taking into account the following facts:*

- (a) *The Company currently has two shareholders, namely companies (i) KKCG AG, a company incorporated and existing under the laws of Switzerland, with its registered office at Kapellgasse 21, 6004 Lucerne, Switzerland, Registration No. CHE-326.367.231 ("**KKCG**"), which holds shares in the Company representing 75% on the registered capital of the Company and (ii) EMMA GAMMA LIMITED, a limited liability company incorporated under the laws of the Republic of Cyprus, having its registered office at Themistokli Dervi Avenue 48, Athienitis Centennial Building, 3rd floor, Office 303, 1066 Nicosia, Cyprus, registered with the Ministry of Commerce, Industry and Tourism, Department of Registrar of Companies and official Receiver, Nicosia, under registration number HE 347073 ("**EMMA**"), which holds shares in the Company representing 25% on the registered capital of the Company (the "**Relevant Shares**");*
- (b) *On 14 March 2019, KKCG (as the purchaser) and EMMA (as the seller) has entered into a share purchase agreement based on which KKCG shall acquire all the Relevant Shares from EMMA (the "**SPA**"), as a result of which KKCG shall become the sole shareholder of the Company;*
- (c) *Based on the SPA, KKCG (as the purchaser) shall pay to EMMA an agreed purchase price specified in Article 4.2 of this Report (the "**Shares Purchase Price**"); KKCG intends to partly raise funds necessary for payment of the Shares Purchase Price by way of obtaining a loan in the amount of EUR 420,000,000 from the Company; in that respect, KKCG has asked the Company for providing the mentioned loan;*
- (d) *Taking into account the fact that the purpose of the above-mentioned loan from the Company to KKCG (as the Company's shareholder) would be acquisition of the Relevant Shares by KKCG, the BoD is of the view that granting the loan to KKCG shall be classified as financial assistance under Section 41 of the BCA (the "**Financial Assistance**"); and*
- (e) *The Financial Assistance can be granted by the Company only upon fulfilment of specific conditions required by the BCA (as those conditions are in more details specified in Part 2 of this Report); the BoD is of the view that all those condition has been (or will be) met and, as a result, it is possible for the Company to grant the Financial Assistance to KKCG.*

- 1.2 Představenstvo důkladně zvážilo podmínky a další aspekty Finanční asistence (včetně výhod a potenciálních rizik na straně Společnosti spojených s poskytnutím Finanční asistence) a prošetřilo finanční způsobilost KKCG, jako příjemce Finanční asistence. Na základě tohoto zvážení došlo Představenstvo k závěrům uvedeným v části 12 této Zprávy.

The BoD has thoroughly considered conditions and other aspects of the Financial Assistance (including advantages and potential risks associated with granting the Financial Assistance on the side of the Company) and investigated financial capacity of KKCG, as the receiver of the Financial Assistance. Based on that consideration, the BoD made conclusions stated in Part 12 of this Report.

- 1.3 Při zvažování Finanční asistence Představenstvo přezkoumalo, seznámilo se a vzalo na vědomí zejména (ale nikoliv výlučně) následující dokumenty a informace:
- (a) Předběžná závěrečná účetní závěrka Společnosti za rok 2018;
 - (b) Předběžná závěrečná účetní závěrka KKCG za rok 2018;
 - (c) Auditovaná účetní závěrka Společnosti za rok 2017;
 - (d) Auditovaná účetní závěrka KKCG za rok 2017;
 - (e) Stanovy Společnosti;
 - (f) Smlouva SPA ze dne 14. března 2019;
 - (g) Návrh úvěrové smlouvy mezi Společností (jako úvěrujícím) a KKCG (jako úvěrovaným) týkající se Finanční Asistence;
 - (h) Žádost KKCG o poskytnutí finanční asistence od Společnosti;
 - (i) Smlouva o prodeji akcií dceřiné společnosti Společnosti mezi Společností (jako prodávajícím) a EMMA GAMMA LIMITED (jako kupujícím) ze dne 14.3.2019;
 - (j) Finanční plán Společnosti pro finanční rok 2019;
 - (k) Přehled finančních závazků Společnosti k 31.12.2018 a k 31.3.2019;
 - (l) Souhrn parametrů tzv. cash-poolingového nástroje skupiny společností KKCG;
 - (m) Přehled finančních závazků společnosti KKCG AG k 31.12.2018 a k 30.4.2019;
 - (n) Přehled garancí a závazků ze směnec společnosti KKCG AG k 31.12.2018 a k 30.4.2019;
 - (o) Ratingové ohodnocení Společnosti ratingovou agenturou S&P Global Ratings ze dne 17.1.2019;
 - (p) Podklady pro výpočet kovenantů Společnosti k 31.12.2018 a 30.6.2019;
 - (q) Prezentace Společnosti – Sazka Group Corporate Presentation z ledna roku 2019;
 - (r) Interní finanční analýza porovnávající možnosti nakládání s volnými finančními prostředky z prodeje dceřiné společnosti v období mezi tímto prodejem a výplatou vlastních zdrojů;
 - (s) Výpis z bankovního účtu Společnosti z období 01.02.2019 - 28.02.2019;

- (t) Dohoda mezi akcionáři Společnosti ze dne 9.10.2017 (ve znění pozdějších změn).
- (u) Dohoda o postoupení akcionářského úvěru dceřiné společnosti od Společnosti na společnost EMMA GAMMA LIMITED ze dne 14.3.2019.

When considering the Financial Assistance, the BoD reviewed, familiarised itself and took into account particularly (but not exclusively) the following documents and information:

- (a) *Preliminary 2018 final financial statements of the Company;*
- (b) *Preliminary 2018 final financial statements of KKCG;*
- (c) *2017 final financial statements of the Company;*
- (d) *2017 final financial statements of KKCG;*
- (e) *Articles of Association of the Company;*
- (f) *The SPA dated 14 March 2019;*
- (g) *Draft loan agreement between the Company (as the lender) and KKCG (as the borrower) regarding the Financial Assistance;*
- (h) *KKCG's request for financial assistance to be granted by the Company;*
- (i) *Share purchase agreement regarding sale of shares of a daughter company of the Company entered into between the Company (as the seller) and EMMA GAMMA LIMITED (as the purchaser), dated 14 March 2019;*
- (j) *Financial plan of the Company for 2019;*
- (k) *Overview of financial engagement of the Company as of 31 December 2018 and 31 March 2019;*
- (l) *Summary of parameters of cash pooling instrument of KKCG group;*
- (m) *Overview of financial engagement of KKCG AG as of 31 December 2018 and 30 April 2019;*
- (n) *Overview of guarantees and bills of exchange of KKCG AG as of 31 December 2018 and 30 April 2019;*
- (o) *Rating assessment of the Company made by rating agency S&P Global Ratings dated 17.1.2019*
- (p) *Background information for covenants calculation as of 31 December 2019 and 30 June 2019;*
- (q) *Company presentation - Sazka Group Corporate Presentation as of January 2019;*
- (r) *Internal financial analyses comparing options to dealt with free financial sources originating from the sale of a daughter company in the period between the mentioned sale and equity distribution;*

- (s) *The Company's bank account statements for the period of 1 February 2019 till 28 February 2019;*
- (t) *Shareholders agreement between the Company's shareholders dated 9 October 2017 (as amended).*
- (u) *Agreement on assignment of rights and assumption of obligations under Facility Agreement regarding a daughter company from the Company to EMMA GAMMA LIMITED dated 14 March 2019.*

2. SHRNUÍ PODMÍNEK NEZBYTNÝCH PRO POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE / SUMMARY OF CONDITIONS TO BE MET FOR THE PURPOSES OF GRANTING FINANCIAL ASSISTANCE:

2.1 Představenstvo uvádí, že podle § 41 a 311 ZOK Společnost může poskytnout Finanční asistenci, pokud:

- (a) je poskytnutí finanční asistence dovoleno stanovami Společnosti (§ 311 ZOK);
- (b) finanční asistence je poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu, zejména pokud jde o úročení nebo zajištění finanční asistence ve prospěch Společnosti (§ 311 písm. a) ZOK);
- (c) Představenstvo řádně prošetří finanční způsobilost osoby, které je finanční asistence poskytována (§ 311 písm. b) ZOK);
- (d) poskytnutí finanční asistence předem schválí valná hromada Společnosti, a to na základě této Zprávy (§ 311 písm. c) ZOK);
- (e) Představenstvo vypracuje tuto Zprávu, tj. písemnou zprávu, ve které poskytnutí finanční asistence věcně zdůvodní (včetně uvedení výhod a rizik z toho pro Společnost plynoucích), uvede podmínky, za jakých bude finanční asistence poskytnuta (včetně ceny, za kterou budou akcie příjemcem finanční asistence získány), uvede závěry prošetření finanční způsobilosti osoby, které je finanční asistence poskytována, a zdůvodní, proč je poskytnutí finanční asistence v zájmu Společnosti (§ 311 písm. d) ZOK);
- (f) tato Zpráva bude přezkoumána obecně uznávaným nezávislým odborníkem podle § 313 ZOK;
- (g) poskytnutí finanční asistence nezpůsobí snížení vlastního kapitálu Společnosti pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle zákona nebo stanov Společnosti rozdělit mezi akcionáře (§ 311 písm. e) ZOK);
- (h) Společnost vytvoří ve výši poskytnuté finanční asistence zvláštní rezervní fond (§ 311 písm. f) ZOK)
- (i) poskytnutí finanční asistence nepřivede Společnosti úpadek (§ 40 odst. 1 a § 41 ZOK).

The BoD states that under Sections 41 and 311 of the BCA, the Company can provide the Financial Assistance if:

- (a) *the Company is allowed to provide financial assistance in accordance with the Company's Articles of Association (Section 311 of the BCA);*

- (b) *the financial assistance is granted under fair market conditions, particularly as regards the interest or the security provided in favour of the Company for the financial assistance (Section 311(a) of the BCA);*
- (c) *the BoD shall properly examine the financial capacity of the person to whom the financial assistance will be granted (Section 311(b) of the BCA);*
- (d) *the granting of the financial assistance will be approved in advance by the General Meeting of the Company on the basis of this Report (Section 311(c) of the BCA);*
- (e) *the BoD prepares this Report, i.e. a written report giving material justification of the financial assistance (including advantages and risks for the Company), specifying the conditions under which the financial assistance will be provided (including the price of the shares that will be acquired by the receiver of the financial assistance), specifying the results of investigation of the financial capacity of the person to whom the financial assistance will be granted, and reasoning why the provision of the financial assistance is in the interest of the Company (Section 311(d) of the BCA);*
- (f) *this Report will be reviewed by a generally recognised independent expert under Section 313 of the BCA;*
- (g) *the provision of the financial assistance will not result in a decrease of the equity of the Company below the registered capital increased by the funds that cannot be distributed among the shareholders in accordance with the law and/or the Articles of Association of the Company (Section 311(e) of the BCA);*
- (h) *the Company will create a special reserve fund in the amount of the financial assistance (Section 311(f) of the BCA); and*
- (i) *the provision of the financial assistance will not result in the Company's insolvency (Sections 40(1) and 41 of the BCA).*

2.2 Po přezkoumání relevantních podkladů a po zvážení všech souvisejících skutečností a ověření všech zákonných podmínek Představenstvo dochází k závěru, že veškeré podmínky pro poskytnutí Finanční asistence společnosti KKCG budou naplněny. Podrobnosti týkající se splnění jednotlivých podmínek pro poskytnutí Finanční asistence jsou uvedeny níže v této Zprávě.

After reviewing the relevant underlying documents and taking into account all related facts and verifying legal requirements, the BoD has concluded that all the required conditions for granting the Financial Assistance to KKCG will be fulfilled. More details regarding fulfilment of individual conditions for providing the Financial Assistance are described below in this Report.

3. PODMÍNKY PRO POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE STANOVENÉ STANOVAMI SPOLEČNOSTI / CONDITIONS FOR FINANCIAL ASSISTANCE UNDER THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE COMPANY:

3.1 Podle § 311 ZOK může Společnost poskytnout finanční asistenci, pokud to umožňují stanovy Společnosti. Stanovy Společnosti v aktuálním znění umožňují poskytnutí finanční asistence (konkrétně článek 44 stanov Společnosti) a neobsahují jakékoliv další požadavky pro poskytnutí finanční asistence Společností nad rámec požadavků uvedených v ZOK.

Under Section 311 of the BCA, the Company can grant financial assistance where so provided in its Articles of Association. The Articles of Association of the Company in effect allow provision of the financial assistance (namely Article 44 of the Articles of Association of the Company) and do not contain any additional requirements for providing the financial assistance by the Company on top of requirements set out by the BCA.

- 3.2 Výsledkem toho je, že Finanční asistence je v obecné rovině stanovami Společnosti dovolená.

As a result, the Financial Assistance is in general permissible under the Company's Articles of Association.

4. PODMÍNKY, ZA KTERÝCH BUDE FINANČNÍ ASISTENCE POSKYTNUTA VE SMYSLU § 311 PÍSM. D) BOD 2. ZOK / CONDITIONS UNDER WHICH THE FINANCIAL ASSISTANCE WILL BE GRANTED IN THE SENSE OF ARTICLE 311(D)(2.) OF THE BCA:

- 4.1 Finanční asistence má být Společností (jako úvěrujícím) poskytnuta společnosti KKCG (jako úvěrovanému) ve formě úvěru (**Úvěr**), a to na základě písemné smlouvy o úvěru s následujícími hlavními smluvními podmínkami a v následujícím rozsahu:

Výše Úvěru (jistina)	420 000 000 EUR
Účel Úvěru	Úvěr může být KKCG užit pouze k určenému účelu, kterým je úhrada části kupní ceny za nabytí 25 % akcií ve Společnosti ze strany KKCG společnosti EMMA.
Úroková sazba	0,2 procenta p.a.
Úrokové období	Úrok je splatný společně s jistinou, nejpozději však 31. prosince 2019.
Úrok z prodlení	Pokud KKCG nezaplatí jakoukoliv splatnou částku, je KKCG povinna zaplatit úrok z prodlení z takové částky v sazbě 10 procent p.a.
Náhrada nákladů spojených s Úvěrem	<p>KKCG nahradí Společnosti náklady a výdaje vzniklé ve spojení s</p> <ul style="list-style-type: none"> • vyjednáváním a přípravou úvěrové smlouvy a dalších souvisejících dokumentů, včetně jakýchkoli nákladů vzniklých Společnosti v souvislosti s plněním podmínek pro poskytnutí finanční asistence podle ZOK (včetně, nikoli však výlučně, přípravy a vydání odborných zpráv nebo posudků); a • vymáháním a uchováváním jakýchkoli práv podle úvěrové smlouvy a souvisejících dokumentů.
Datum splatnosti	31. prosince 2019

Předčasné splacení	<p>Žádné dobrovolné předčasné splacení: KKCG není oprávněna předčasně splatit Úvěr kdykoliv předem, pokud tak nestanoví úvěrová smlouva nebo se nedohodne se Společností písemně před jakýmkoli takovým předčasným splacením. KKCG není oprávněna k opětovnému čerpání předčasně splacených částek.</p> <p>Povinné předčasné splacení: KKCG bude povinna předčasně splatit Úvěr ke dni, k němuž bude splatná výplata z vlastních zdrojů ze strany Společnosti ve prospěch KKCG, která bude minimálně ve výši Úvěru. KKCG a Společnost budou souhlasit se zápočtem (v celém rozsahu) pohledávky KKCG z titulu výplaty z vlastních zdrojů proti pohledávce Společnosti z titulu splacení Úvěru včetně příslušného úroku, a to ke dni, kdy se tyto pohledávky stanou splatnými.</p> <p>KKCG je oprávněna splatit Úvěr (včetně případu povinného předčasného splacení) dle své úvahy v měně Euro nebo v českých korunách k datu provedení platby (s tím, že Úvěr a jakýkoli související úrok musí být splacen ve stejné měně).</p>
Zajištění	Zajištění splacení Úvěru nebude Dlužníkem ani jinou osobou poskytnuto.
Prohlášení KKCG	<p>Soubor na úvěrovém trhu běžně činěných prohlášení podle užívaných standardů organizací Loan Market Association, které pokryjí následující hlavní oblasti:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. KKCG je řádně založena a platně existuje, má plnou právní osobnost a způsobilost uzavřít úvěrovou smlouvu a přijmout Úvěr; ii. Veškerá nezbytná jednání, podmínky a kroky, které musejí být splněny a vykonány pro řádné uzavření, výkon práv a dodržování závazků podle úvěrové smlouvy byly učiněny, naplněny a vykonány a jsou zcela platné a účinné; iii. Úvěrová smlouva představuje platný a závazný závazek KKCG vynutitelný v souladu s jejími podmínkami; iv. Volba českého práva jakožto rozhodného práva pro úvěrovou smlouvu bude uznána a vykonatelná v jurisdikci založení KKCG; jakýkoliv rozhodčí nález získaný v souladu s úvěrovou smlouvou bude uznán a vykonán v jurisdikci založení KKCG; v. KKCG není podle právního řádu své jurisdikce založení povinna učinit jakékoliv srážky nebo odpočet z daní z jakékoliv platby, kterou může podle úvěrové smlouvy učinit;

	<p>vi. Podle jurisdikce založení KKCG není vyžadováno, aby byla úvěrová smlouva založena, zaznamenána nebo zaregistrována u jakéhokoliv soudu nebo jiného orgánu v této jurisdikci ani není vyžadována úhrada jakéhokoliv kolkovného, registrační nebo podobné daně vztahu k úvěrové smlouvě nebo transakcím předvídaným v úvěrové smlouvě;</p> <p>vii. Veškeré relevantní písemné informace poskytnuté KKCG nebo za KKCG Společnosti nebo jakémukoliv poradci Společnosti ve vztahu k transakcím předvídaným úvěrovou smlouvou jsou kompletní, pravdivá a přesná ve všech relevantních oblastech v době jejich poskytnutí nebo v době (pokud to přichází v úvahu), kdy byly uvedeny;</p> <p>viii. KKCG není účastníkem žádného soudního, rozhodčího nebo správního řízení, které by mohlo nepříznivě ovlivnit schopnost KKCG dostát svým závazkům podle úvěrové smlouvy;</p> <p>ix. Nenastala, netrvá ani v důsledku čerpání úvěru nenastane situace, která by znamenala Případ porušení;</p> <p>x. Uzavření úvěrové smlouvy není a nebude ve střetu s jakýmkoliv jiným závazkem či povinností KKCG vyplývajících z jakýchkoliv smluvních ujednání, právních předpisů, nařízení, nebo jakýchkoliv jiných závazných ujednání jakéhokoliv druhu; a</p> <p>xi. Žádná osoba neučinila žádný korporátní krok ani jakýkoliv jiný krok ani nebylo zahájeno řízení proti KKCG (ani toto řízení nehrozí) ve věci zjištění jejího úpadku, zrušení, likvidace nebo reorganizace nebo pro jmenování insolvenčního správce, správce majetku nebo podobného úředníka nebo pro jakoukoliv část nebo veškerý její majetek nebo příjmy.</p> <p>KKCG učiní prohlášení k datu úvěrové smlouvy a každé jednotlivé prohlášení bude považováno za učiněné KKCG první pracovní den každého kalendářního čtvrtletí.</p>
Hlavní závazky KKCG	<p>Soubor na úvěrovém trhu běžně činěných závazků podle užívaných standardů organizací Loan Market Association, které pokryjí následující hlavní oblasti:</p> <p>i. KKCG zajistí, že její prohlášení poskytnutá v úvěrové smlouvě k datu úvěrové smlouvy a k prvnímu pracovnímu dni každého</p>

	<p>kalendářního čtvrtletí budou pravdivá, přesná a nikoliv zavádějící;</p> <p>ii. KKCG okamžitě písemně informuje Společnost o (i) vzniku jakékoliv události, v důsledku které se jakékoliv prohlášení poskytnuté v úvěrové smlouvě stane nepravdivým poté, co se o takové situaci dozví a/nebo (ii) vzniku jakéhokoliv Případu porušení nebo jakékoliv události či situace, která by na základě oznámení a/nebo uplynutí času nebo jinak založila Případ porušení, a/nebo (iii) jakémkoliv soudním, rozhodčím nebo správním řízením vedeným proti KKCG nebo podstatné části jejího majetku, které může ovlivnit schopnost KKCG plnit své závazky podle úvěrové smlouvy;</p> <p>iii. KKCG zajistí, že její peněžité dluhy podle úvěrové smlouvy budou po celou dobu postaveny alespoň na stejnou úroveň (pari passu) ve všech ohledech s dalšími současnými a budoucími nepodmíněnými, nepodřízenými a nezajištěnými závazky KKCG s výhradou nároků upřednostněných ze zákona nebo výhradně v důsledku úpadku, platební neschopnosti, likvidace, nebo jinými právními předpisy dopadajícími v obecné míře na věřitele a dluhů předem písemně schválených Společností;</p> <p>iv. KKCG dodrží veškeré účinné právní předpisy, kterými je nebo může být vázaná;</p> <p>v. KKCG zaplatí veškeré daně, kterým podléhá ve vztahu k úvěrové smlouvě a ke svému podnikání KKCG, a to v době splatnosti; a</p> <p>vi. Úvěr bude použit KKCG v souladu s účelem sjednaným v úvěrové smlouvě.</p>
<p>Další povinnosti KKCG</p>	<p>Řádně splnit veškeré své povinnosti podle úvěrové smlouvy, včetně (ale nikoliv výhradně) povinnosti řádně a včas splatit Úvěr.</p> <p>Odškodnit Společnost za jakoukoliv ztrátu nebo výdaj utrpěný nebo vzniklý Společnosti v Případě porušení nebo jakéhokoliv prodlení KKCG s platbou jakékoliv splatné částky podle úvěrové smlouvy.</p> <p>Úvěrová smlouva obsahuje standardní ujednání o navýšení plateb o případné daně (tzv. tax gross-up) ve vztahu k jakýmkoli platbám ze strany KKCG ve prospěch Společnosti.</p>

<p>Hlavní případy porušení vedoucí k předčasnému splacení Úvěru</p>	<p>Společnost bude oprávněna prohlásit Úvěr za splatný v případě, že nastane některý z hlavních případů porušení, který bude následující povahy:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Jakákoliv splatná částka není KKCG zaplacená k datu své splatnosti; ii. KKCG není schopna řádně splnit nebo dodržet jakýkoliv ze svých závazků podle úvěrové smlouvy a (v případě, že takové prodlení je možné napravit) takové prodlení není ze strany KKCG napraveno ve lhůtě 10 pracovních dní; iii. Jakékoliv prohlášení nebo vyjádření učiněné KKCG je nebo se ukáže být nesprávným nebo zavádějícím v jakémkoliv relevantním ohledu v čase, kdy je nebo se považovalo za učiněné; iv. Jakékoliv exekuční, vykonávací nebo jakékoliv jiné vymáhací řízení je vedeno na celý nebo jakoukoliv část majetku KKCG; v. Jakékoliv insolvenční, úpadkové, likvidační nebo zrušovací řízení nebo řízení o ustanovení nuceného správce nebo podobné řízení je vedeno (nebo hrozí) vůči KKCG; vi. KKCG není schopna splácet své dluhy v době splatnosti, začne vyjednávat s kterýmkoliv nebo více ze svých věřitelů s cílem upravit nebo odsunout své zadlužení; vii. Jakákoliv zadluženost KKCG v souhrnu přesahující 5 000 000 Euro (nebo ekvivalentní částku v jiných měnách) vůči věřiteli, který není spřízněnou osobou Společnosti, není uhrazena k datu své splatnosti nebo v rámci dodatečné lhůty k nápravě, jakákoli taková zadluženost KKCG je prohlášena za splatnou nebo se jinak stane splatnou před sjednaným datem splatnosti, nebo se kterýkoli věřitel či věřitelé KKCG stanou oprávněnými prohlásit takovou zadluženost KKCG za splatnou před sjednaným datem splatnosti; viii. Kdykoliv se plnění nebo dodržování jakýchkoliv nebo všech závazků podle úvěrové smlouvy pro KKCG stane protiprávním; a ix. Nastane jakákoli skutečnost nebo událost (nebo jejich kombinace), která podle názoru Společnosti má nebo může mít podstatný negativní vliv na (i) zisk, podnikání, očekávání dalšího obchodního vývoje nebo finanční (či jiné) postavení KKCG, nebo (ii) schopnost
---	---

	KKCG dostát svým závazkům podle úvěrové smlouvy.
Refinancování Úvěru	Pokud nejpozději do Data splatnosti nedojde k výplatě z vlastních zdrojů ze strany Společnosti ve prospěch KKCG ve výši Úvěru, Společnost i KKCG v úvěrové smlouvě prohlásí, že jsou připraveny vstoupit v dobré víře do jednání o možném refinancování úvěru za tržních podmínek aktuálních v dané době.
Započtení	<p>KKCG je povinna hradit veškeré platby bez možnosti započtení nebo vnesení protinároku (případně souvisejících srážek), s výjimkou případu povinného předčasného splacení.</p> <p>Společnost může započíst jakoukoli pohledávku vůči KKCG podle úvěrové smlouvy proti jakékoli pohledávce KKCG vůči Společnosti, bez ohledu na její splatnost, místo plnění, příslušnou pobočku nebo měnu kterékoli z těchto pohledávek.</p>
Postoupení	<p>KKCG nesmí postoupit žádné ze svých pohledávek nebo převést jakékoli svá práva nebo povinnosti podle úvěrové smlouvy.</p> <p>Společnost je oprávněna postoupit všechny své pohledávky podle úvěrové smlouvy nebo převést všechna svá práva nebo povinnosti podle úvěrové smlouvy (s podmínkou získání souhlasu KKCG s takovým převodem, pokud se nejedná o převod na (i) spřízněnou osobu Společnosti, (ii) českou nebo zahraniční banku, nebo (iii) kteroukoli osobu, pokud trvá Příklad porušení).</p>
Rozhodné právo	České právo

*The Financial Assistance shall be provided by the Company (as the lender) to KKCG (as the borrower) in the form of a loan facility (the "**Loan**") based on a written loan facility agreement and in the following scope:*

<i>Amount of the Loan (the principal)</i>	<i>EUR 420,000,000</i>
<i>Purpose of the Loan</i>	<i>The Loan can be used by KKCG only for a specific permitted purpose which is to finance the payment of a part of the purchase price for 25% of the shares in the Company to be made by KKCG to EMMA.</i>
<i>Interest Rate</i>	<i>0.2 per cent p.a.</i>
<i>Interest period</i>	<i>The interest is due and payable together with the principal, however, no later than on 31 December 2019.</i>

<i>Default interest rate</i>	<i>If KKCG fails to pay any amount payable, KKCG shall pay default interest accruing on the overdue amount at a rate which is 10 per cent p.a.</i>
<i>Reimbursement of costs associated with the Loan</i>	<p><i>KKCG shall reimburse the Company for costs and expenses incurred in connection with</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• the negotiation and execution of the loan agreement and related documentation, including any costs incurred by the Company as a result of its compliance with the conditions set out for the granting of the Loan as financial assistance under the BCA (such as, but not limited to, the preparation and issuance of any expert reports); and</i> <i>• the enforcement of, or the preservation of any rights under the loan agreement and related documentation.</i>
<i>Repayment Date</i>	<i>31 December 2019</i>
<i>Early repayment</i>	<p><i>No optional early prepayment: KKCG will not be entitled to repay the Loan early unless provided otherwise in the loan agreement or agreed with the Company in writing prior to any such prepayment. KKCG will not be entitled to re-borrow any amounts early repaid.</i></p> <p><i>Mandatory early prepayment: KKCG shall prepay the Loan on the date on which an equity distribution from the Company to KKCG equal to or exceeding the Loan amount becomes due and payable. KKCG and the Company will agree on setting off KKCG's receivable for the equity distribution against the Company's receivable for the repayment of the Loan and any applicable interest in full as at the date both receivables become due and payable.</i></p> <p><i>KKCG may repay or prepay the Loan at its discretion in EUR or in CZK equivalent of EUR as of the date of the payment (provided that the Loan and any interest accrued thereon shall be repaid or prepaid in the same currency).</i></p>
<i>Security</i>	<i>No security for repayment of the Loan will be provided by the Borrower or other person.</i>
<i>Representations and Warranties of KKCG</i>	<p><i>Market-standard set of Representations and Warranties under applicable standards of the Loan Market Association, the nature of which will cover following main areas:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>i. KKCG is duly incorporated and validly existing, has full power and authority to enter into the loan agreement and to be granted the Loan;</i>

	<ul style="list-style-type: none"> ii. <i>All acts, conditions, and things required to be done, fulfilled and performed in order to enable it lawfully to enter into, exercise its rights and comply with its obligations under the loan agreement have been done, fulfilled or performed and are in full force and effect;</i> iii. <i>The Loan Agreement constitutes valid and binding obligations of KKCG enforceable in accordance with its terms;</i> iv. <i>The choice of Czech law as the governing law of the loan agreement will be recognised and enforced in the jurisdiction of incorporation of KKCG; any arbitral award obtained pursuant to the loan agreement will be recognised and enforced in the jurisdiction of incorporation of KKCG;</i> v. <i>KKCG is not required under the law of its jurisdiction of incorporation to make any deduction for or on account of tax from any payment it may make under the loan agreement;</i> vi. <i>Under the law of the jurisdiction of incorporation of KKCG it is not necessary that the loan agreement be filed, recorded or enrolled with any court or other authority in that jurisdiction or that any stamp, registration or similar tax be paid on or in relation to the loan agreement or the transactions contemplated by the loan agreement;</i> vii. <i>Any material written information provided by or on behalf of KKCG to the Company or any advisor of the Company in connection with the transactions contemplated by the loan agreement is complete, true and accurate in all material respects as at the date it was provided or as at the date (if any) at which it is stated.;</i> viii. <i>KKCG is not involved in any court, arbitration or administrative proceeding adversely affecting KKCG's ability to perform its obligations under the loan agreement;</i> ix. <i>No event has occurred and is continuing or would result from the utilization made under the loan agreement that constitutes an Event of Default;</i> x. <i>The execution of the loan agreement does not and will not conflict with any obligation or duty of KKCG resulting from any contractual arrangements, any laws, any regulations, or any other binding arrangements of any kind; and</i>
--	--

	<p><i>xi. No person has taken any corporate action nor have any other steps been taken or legal proceedings been started or threatened against KKCG, for its insolvency, winding-up, dissolution, administration or re-organization or for the appointment of a receiver, administrator, administrative receiver, trustee or similar officer of it or of any or all of its assets or revenues.</i></p> <p><i>KKCG shall provide the representations and warranties to the Company as of the date of the loan agreement and each such representation and warranty shall be deemed to be made by KKCG on the first business day of each calendar quarter.</i></p>
<p><i>Main covenants of KKCG</i></p>	<p><i>Market-standard set of covenants under applicable standards of the Loan Market Association, the nature of which will cover following main areas:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>i. KKCG shall ensure that its representations or warranties set out in the loan agreement are as of the date of the loan agreement and the first business day of each calendar quarter true, correct and not misleading;</i> <i>ii. KKCG shall promptly inform in writing the Company of (i) the occurrence of any event which results in any of the representations or warranties set out in the loan agreement being untrue upon becoming aware of its occurrence, and/or (ii) the occurrence of any Event of Default or any event or circumstance which, with the giving of notice and/or lapse of time or otherwise, would constitute an Event of Default, and/or (iii) of any litigation, arbitration or administrative proceeding filed against it or a substantial part of its assets that might affect KKCG's ability to perform its obligations under the loan agreement;</i> <i>iii. KKCG shall ensure that its payment obligations under the loan agreement will at all times rank at least pari passu in all respects with other present and future unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of KKCG save for those claims that are preferred by operation of law or solely by any bankruptcy, insolvency, liquidation, or other similar laws affecting creditors generally and the obligations approved by the Company in writing in advance;</i> <i>iv. KKCG shall comply with all applicable laws to which it is or may be subject;</i> <i>v. KKCG shall pay all taxes for which KKCG is responsible in connection with the loan</i>

	<p>agreement and with the business of KKCG when due and payable; and</p> <p>vi. The Loan shall be used by KKCG in accordance with the purpose specified in the loan agreement.</p>
Other obligations of KKCG	<p>To duly fulfil all its duties under the loan agreement, including (but not limited to) duly and timely repay the Loan.</p> <p>To indemnify the Company against any loss or expense suffered or incurred by the Company in case of any Event of Default or any failure by KKCG to pay any sum due under the loan agreement.</p> <p>The loan agreement contains a standard tax gross-up provisions in respect of any payments to be made by KKCG to the Company.</p>
Main events of default resulting in the early repayment of the Loan	<p>The Company will be entitled to declare the Loan due in case of the following main events of default the nature of which will be:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. Any sum due from KKCG is not paid on the due date for payment; ii. KKCG fails to duly perform or comply with any of its obligations under the loan agreement, while (in case the failure is capable of being remedied) the failure is not remedied by KKCG within a 10-business-day remedial period; iii. Any representation or statement made by KKCG is or proves to have been incorrect or misleading in any material respect when made or deemed to be made; iv. Any execution, distress or any other enforcement proceeding is levied against the whole or any part of the property of KKCG; v. Any insolvency, bankrupt, winding-up, dissolution, administration or similar procedures (or threatening procedures) against KKCG; vi. KKCG is unable to pay its debts as they fall due, commences negotiations with any one or more of its creditors with a view to the general readjustment or rescheduling of its indebtedness; vii. Any indebtedness of KKCG which is in aggregate in excess of EUR 5,000,000 (or the equivalent thereof in other currencies), which is to a creditor other than the Company's affiliate and which is not paid when due or within any applicable grace

	<p><i>period, any such indebtedness of KKCG is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity or any creditor or creditors of KKCG become entitled to declare any such indebtedness of KKCG due and payable prior to its specified maturity;</i></p> <p><i>viii. At any time it is or becomes unlawful for KKCG to perform or comply with any or all of its obligations under the loan agreement; and</i></p> <p><i>ix. Any fact, circumstance or event (or their combination) occurs which, in the opinion of the Company, has or may have a material adverse effect on (i) the revenues, business, prospects or financial (or other) condition of KKCG, or (ii) the ability of KKCG to perform its obligations under the loan agreement.</i></p>
<i>Refinancing of the Loan</i>	<i>If no equity distribution from the Company to KKCG corresponding to the Loan amount becomes due and payable prior to or on the Repayment Date at the latest, the Company and KKCG will acknowledge in the loan agreement that they are ready to negotiate in good faith a possible refinancing of the Loan on market-standard terms and conditions applicable at the time.</i>
<i>Set-off</i>	<p><i>KKCG shall make all payments without (and free and clear of any deduction for) set-off or counterclaim, with the exception of mandatory early prepayment.</i></p> <p><i>The Company may set off any obligation from KKCG under the loan agreement against any obligation owed by the Company to KKCG, regardless of its maturity, the place of payment, booking branch or currency of either obligation.</i></p>
<i>Assignment</i>	<p><i>KKCG may not assign any of its rights or transfer any of its rights or obligations under the loan agreement.</i></p> <p><i>The Company is entitled to assign all or any of its receivables under the loan agreement or transfer all or any of its rights and obligations under the loan agreement (provided that the consent of KKCG is required for any transfer of rights and obligations other than to (i) an affiliate of the Company, (ii) any Czech or international bank, or (iii) any person if an Event of Default is continuing).</i></p>
<i>Governing law</i>	<i>Czech law</i>

4.2 Předmětné akcie budou nabyty společností KKCG (jako příjemcem Finanční asistence) za kupní cenu za jednu akcii ve výši EUR 157 500 000, tedy v celkové výši za 5 kusů akcií 630 000 000 EUR. Přičemž k dnešnímu dni již byla mezi KKCG

(jako kupujícím) a společností EMMA (jako prodávajícím) vypořádána část této kupní ceny ve výši EUR 210 000 000.

The Relevant Shares will be acquired by KKCG (as the receiver of the Financial Assistance) for the purchase price of EUR 157,500,000 per one piece of Relevant Share, which is the total amount of EUR 630,000,000 for 5 pieces of the Relevant Shares. As of today, a portion of the purchase price in the amount of EUR 210,000,000 has already been settled between KKCG (as the purchaser) and EMMA (as the seller).

- 4.3 Při přípravě této Zprávy mělo Představenstvo k dispozici návrh úvěrové smlouvy, nikoliv konečnou verzi. Z tohoto důvodu nemůže být specifikace podmínek Úvěru poskytnutá v článku 4.1 této Zprávy konečná a vyčerpávající. Nicméně v rámci vyjednávání a uzavírání příslušné úvěrové smlouvy s KKCG za Společnost Představenstvo zajistí, že (i) podmínky Úvěru v článku 4.1 této Zprávy budou dostatečně obsaženy a promítnuty v úvěrové smlouvě, (ii) výhody Finanční asistence pro Společnost (jak jsou předvídaný v této Zprávě) jsou dostatečně zajištěny, (iii) úvěrová smlouva zajistí, že Společnost si bude dostatečně jista tím, že Úvěr bude řádně a včas splacen a (iv) další ujednání v úvěrové smlouvě se nedostanou do zásadního rozporu s podmínkami Finanční asistence uvedenými v části 4 této Zprávy.

When preparing this Report, the BoD has had available a draft of the loan agreement, not its final version. In that respect, the specification of the conditions of the Loan provided in Article 4.1 of this Report cannot be final and exhaustive. However, when negotiating and concluding the relevant loan agreement with KKCG on behalf of the Company, the BoD will ensure that (i) the conditions of the Loan provided in Article 4.1 of the Report will be sufficiently included and reflected in the loan agreement, (ii) advantages of the Financial Assistance for the Company (as they are envisaged in this Report) are sufficiently ensured, (iii) the loan agreement provides the Company will sufficient level of comfort that the Loan will be duly and timely repaid and (iv) other provisions in the loan agreement will not be in a fundamental contradiction with the conditions of the Financial Assistance stated in Part 4 of the Report.

5. VĚCNÉ ZDŮVODNĚNÍ POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE VE SMYSLU § 311 ODS. D) PÍSM. 1. ZOK A ZDŮVODNĚNÍ, PROČ JE POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE V ZÁJMU SPOLEČNOSTI VE SMYSLU § 311 PÍSM. D) BOD 4. ZOK / MATERIAL JUSTIFICATION OF THE FINANCIAL ASSISTANCE IN THE SENSE OF ARTICLE 311(D)(1.) OF THE BCA AND REASONS WHY GRANTING THE FINANCIAL ASSISTANCE IS IN THE INTERESTS OF THE COMPANY IN THE SENSE OF ARTICLE 311(D)(4.) OF THE BCA:

- 5.1 Hlavním cílem pro poskytnutí Finanční Asistence je umožnit nabytí Předmětných Akcií společností KKCG, v jehož důsledku se KKCG stane jediným akcionářem Společnosti. Podle názoru Představenstva taková konsolidace akcionářské struktury Společnost bude pro Společnost mít následující výhody:
- (i) Jediný akcionář (jednající v působnosti valné hromady) bude schopen přijímat svá rozhodnutí více efektivním a rychlejším způsobem, a to vzhledem k tomu, že nebude povinen svá rozhodnutí konzultovat s nebo mít podmíněna souhlasem jiných akcionářů, nebo je o takových rozhodnutích informovat. V tomto ohledu bude pro jediného akcionáře jednoduché svá rozhodnutí přijímat a nebudou blokována případným použitím práva veta ze strany druhého akcionáře v případech specifikovaných akcionářskou smlouvou mezi KKCG a EMMA. V důsledku toho bude jediný akcionář také schopen jednodušeji přijmout rozhodnutí týkající se některých nových

projektů, investicí, vstupů Společnosti na nové trhy apod., která nebyla v minulosti přijata, protože nedošlo ke shodě mezi akcionáři ohledně jejich podmínek;

- (ii) Uvedená konsolidace akcionářské struktury Společnosti umožní jedinému akcionáři více nezávisle a s větší efektivitou formulovat strategické cíle pro další rozvoj Společnosti a následně je v praxi realizovat;
- (iii) Takovýto způsob rozhodování jediného společníka bude také mít pozitivní vliv na fungování Společnosti na každodenní bázi, protože jediný společník bude schopen rozhodnutí nezbytná pro takové fungování Společnosti přijímat rychlým a efektivním způsobem; a
- (iv) V důsledku změny kontroly nad Společností ze společné na výlučnou se zjednoduší a zrychlí výběr jednotlivých orgánů Společnosti a obsazování klíčového managementu v porovnání se současným stavem.

The main goal of granting the Financial Assistance is to facilitate the process of acquiring the Relevant Shares by KKCG as a result of which KKCG shall become the sole shareholder of the Company. In the BoD's view, the mentioned consolidation of the shareholders structure of the Company will result in the following advantages for the Company:

- (i) *The sole shareholder (acting in the capacity of a general meeting) will be able to take its shareholder's decisions in a more effective and faster manner as the sole shareholder will not be required to consult, inform or seek approval of other shareholders. In that respect, decisions of the sole shareholder will be easily passed and will not be vetoed by the other shareholder of the Company in cases specified in the shareholders agreement concluded between KKCG and EMMA. As a result of that, the sole shareholder will also be able to more easily pass decisions regarding certain new project, investments, entering new markets by the Company etc., which had not been implemented in the past due to the fact that the shareholders had not agreed on terms and conditions regarding such projects;*
- (ii) *The consolidation of the shareholders structure of the Company will allow the sole shareholder to more independently and more efficiently develop and implement main strategies for the further development of the Company;*
- (iii) *The mentioned manner of the sole shareholder's decision-making process will also have positive impact on the daily functioning of the Company as the sole shareholder's decisions necessary for the functioning of the Company will be passed in a fast and efficient manner; and*
- (iv) *Following the change of control over the Company from a joint control to a sole control, the manner of appointing the Company's corporate bodies and key management will be simplified and more streamlined in comparison to current state.*

5.2 Podle názoru Představenstva je rychlý a efektivní rozhodovací proces na akcionářské úrovni (a z něj vyplývající rychlé a efektivní fungování rozhodovacích procesů v rámci Společnosti) obecně v zájmu Společnosti. Stejně tak je v zájmu Společnosti, pokud strategická rozhodnutí na akcionářské úrovni a jejich následná implementace budou moci probíhat výše zmíněným rychlým a efektivním způsobem. V tomto ohledu je tedy v zájmu Společnosti i výše uvedená konsolidace

akcionářské struktury, na základě které se KKCG stane jediným akcionářem Společnosti.

In the BoD's view, fast and efficient decision-making process on the shareholders' level (and as of it resulted fast and efficient functioning and decision-making processes within the Company itself) is in general in the interests of the Company. It is also in the interests of the Company, when strategic decisions on the shareholders level and its further application will be done in the above mentioned fast and efficient manner. Consequently, the above described consolidation of the Company's shareholder structure resulting in KKCG as a sole shareholder is also in the Company's interests.

- 5.3 K plánovanému datu poskytnutí Finanční asistence bude Společnost disponovat volnými finančními prostředky minimálně ve výši poskytované finanční asistence. Tyto prostředky budou v hodnotě, která bude dostatečná pro účely poskytnutí Úvěru Společností společnosti KKCG. Společnost byla ze strany KKCG informována o tom (příčemž Společnost je s takovým postupem je srozuměna), že po nabytí Předmětných akcií společnost KKCG zamýšlí využít svého akcionářského práva obdržet od Společnosti výplatu prostředků z vlastních zdrojů ve stejné nebo vyšší částce jako je výše Úvěru. Na základě podmínek úvěrové smlouvy se pohledávky Společnosti týkající se Úvěru a pohledávky KKCG týkající se výplaty prostředků z vlastních zdrojů započtou, což dále snižuje riziko nesplacení Úvěru ze strany KKCG. Společnost je s výše zmíněným záměrem společnosti KKCG týkajícím se výplaty prostředků z vlastních zdrojů srozuměna a Představenstvo zajistí, aby tato výplata proběhla v souladu s příslušnými právními předpisy.

Upon the planned date of granting the Financial Assistance, the Company will have ready-available financial funds in the minimum amount of the granted financial assistance. Those funds will be in the amount which will be sufficient for the purposes of granting the Loan by the Company to KKCG. The Company has been informed by KKCG (and the Company acknowledges that process) that after having acquired the Relevant Shares, KKCG intends to apply its shareholder right to receive an equity distribution from in the same or higher amount as the amount of the Loan. Pursuant to the terms of the loan agreement, the Company's receivables regarding repayment of the Loan and KKCG's receivable regarding the equity distribution will be set-off which further decreases the risk of the Loan not being duly repaid by KKCG. The Company acknowledges the above-mentioned intention of KKCG regarding the equity distribution and the BoD will ensure that the relevant distribution will be in compliance with the applicable laws.

- 5.4 Podle názoru Představenstva lze další výhodou Finanční asistence spatřovat v tom, že navržený způsob Finanční asistence (tedy poskytnutí Úvěru) lze na základě ekonomické analýzy popsané ve článku 6.1 této Zprávy považovat za nejvhodnější z předmětných uvažovaných variant uvedených ve článku 6.1 této Zprávy.

In the BoD's view, another advantage of the Financial Assistance can be regarded in the fact that the proposed method of the Financial Assistance (i. e. providing the Loan) can be, based on the economic analysis described in Article 6.1 of the Report, deemed as the most suitable from the considered variants stated in Article 6.1 of the Report.

- 5.5 Hlavním rizikem pro Společnost v souvislosti s poskytnutím Finanční asistence je neschopnost KKCG plnit včas a řádně svůj závazek splatit Úvěr v souladu se smlouvou o úvěru. Představenstvo je však toho názoru, že takové riziko není významné, a to zejména vzhledem ke (i) skutečnosti, že Společnost bude schopna započíst své pohledávky vzniklé z úvěrové smlouvy proti pohledávkám KKCG vzniklým z plánované výplaty prostředků z vlastního kapitálu Společností KKCG

(odkazujeme také na článek 5.2 této Zprávy) a vzhledem k (ii) dostatečné finanční způsobilosti KKCG (ve věci finanční způsobilosti zde odkazujeme též na článek 7 této Zprávy).

The main risk of granting the Financial Assistance for the Company is a failure of KKCG to timely and duly repay the Loan in compliance with the loan agreement. However, the BoD is of the view, that the mentioned risk is rather remote, this conclusion is particularly based on (i) the fact that the Company will be able to settle its receivables arising from the loan agreement against KKCG's receivable arising from the planned pay-out of equity by the Company to KKCG (please refer also to Article 5.2 of the Report) and (ii) sufficient financial capacity of KKCG (in respect of financial capacity please refer also to Part 7 of the Report).

6. POSKYTNUTÍ FINANČNÍ ASISTENCE ZA SPRAVELIVÝCH PODMÍNEK TRHU VE SMYSLU § 311 PÍSM. A) ZOK / PROVIDING THE FINANCIAL ASSISTANCE UNDER FAIR MARKET CONDITIONS IN THE SENSE OF ARTICLE 311(A) OF THE BCA:

- 6.1 Na základě situace popsané v článku 5.3 této Zprávy Představenstvo očekává, že KKCG bude požadovat výplatu finančních prostředků z vlastních zdrojů ve výši stejné či vyšší, než je výše Finanční asistence. Proto si Představenstvo nechalo zpracovat interní finanční analýzu, která zhodnotila možnosti, jak naložit s volnými finančními prostředky Společnosti v období mezi poskytnutím Finanční asistence a výplatou vlastních zdrojů, ke kterému by mělo dojít v řádu jednotek měsíců.

Jelikož je dokončení převodu Předmětných akcií Společnosti na KKCG AG závislé na splnění odkládacích podmínek zahrnujících rozhodnutí regulatorních a soutěžních úřadů, nelze přesně stanovit, kdy bude Společnost finanční prostředky k výplatě vlastních zdrojů potřebovat, a proto má Společnost omezené možnosti, jak s nimi naložit, zejména s ohledem na likviditu.

Z toho důvodu si nechalo Představenstvo zpracovat interní analýzu možností s ohledem na likviditu a finanční výhodnost. Identifikovány a pečlivě zváženy byly následující možnosti:

1. Uložení finančních prostředků na bankovní konto;
2. Poskytnutí finančních prostředků do skupinového cash pooling;u;
3. Poskytnutí Finanční asistence společnosti KKCG.

Při porovnání výnosů jednotlivých variant a s nimi spojenými riziky s možnostmi krátkodobého využití volných finančních prostředků vyšla jako komerčně nejvýhodnější varianta č. 3, poskytnutí Finanční asistence společnosti KKCG.

Based on the facts described in Article 5.3 of the Report, the BoD expects that KKCG will request the equity distribution in the same or higher amount than the amount of the Financial Assistance. Therefore, the BoD had the internal financial analysis drawn up which assessed the possibilities of how to dispose with ready-available financial funds of the Company in between the provision of the Financial Assistance and the equity distribution that should occur in order of months.

Since finalizing the transfer of the Relevant Shares of the Company to KKCG is dependent on conditions precedent including decisions of regulatory and competition authorities, it cannot be precisely determined when the Company will need the financial funds for the equity distribution; therefore, the Company has

limited options of how to dispose with the financial funds, especially while taking into account their liquidity.

Therefore, the BoD had the internal analysis of options drawn up with respect of the liquidity and financial advantage. Following options have been identified and carefully considered:

- 1. Depositing the financial funds on a bank account;*
- 2. Providing the financial funds to group cash pooling;*
- 3. Providing the Financial Assistance to KKCG.*

After comparing proceeds of the individual options and related risks with possibilities of short-term use of the ready-available financial funds, option No.3, i.e. possibility of providing the Financial Assistance to KKCG, has come out as commercially the most beneficial.

6.2 Představenstvo došlo k závěru, že zajištění Úvěru nebude požadováno z následujících hlavních důvodů:

- (i) velmi dobrá finanční způsobilost KKCG jako příjemce Finanční asistence, na základě které je finanční riziko spočívající v případném problematickém splácení Úvěru ze strany KKCG velmi malé (ke zhodnocení finanční způsobilosti KKCG viz též část 7 této Zprávy); a
- (ii) způsob splacení Úvěru, tzn. započtení pohledávky Společnosti na splacení Úvěru proti budoucí pohledávce akcionáře KKCG na výplatu vlastních zdrojů Společnosti (k tomu viz článek 7.3 této Zprávy), na základě něhož je finanční riziko pro Společnost spojené s poskytnutím Úvěru velmi nízké, neboť není nutné vytvořit žádné dodatečné finanční prostředky společností KKCG či Společností k uhrazení předmětné Finanční asistence.

The BoD concluded that the security in relation to the Loan will not be requested due to the following main reasons.

- (i) *very good financial capacity of KKCG, as the receiver of the Financial Assistance, based on which financial risk regarding a potentially problematic repayment of the Loan by KKCG is very low (regarding investigation of the financial capacity of KKCG, please refer to Part 7 of this Report); and*
- (ii) *the manner of repayment of the Loan, i.e. setting-off the Company's receivable regarding repayment of the Loan against the future receivable of KKCG as a shareholder regarding equity distribution by the Company (please see Article 7.3 of this Report), based on which financial risk related to providing the Loan is very low because it is not necessary to create any additional financial funds of KKCG and/or the Company to pay the Financial Assistance concerned.*

6.3 Na základě výše uvedeného Představenstvo dospělo k názoru, že Finanční Asistence bude poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu ve smyslu § 311 písm. a) ZOK.

Based on the above facts, the BoD concluded that the Financial Assistance will be provided under fair market conditions in the sense of Article 311(a) of the BCA.

7. ZÁVĚRY PROŠETŘENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI OSOBY, KTERÉ BUDE FINANČNÍ ASISTENCE POSKYTNUTA VE SMYSLU § 311 Odst. D) BOD 3. ZOK / CONCLUSIONS OF INVESTIGATION OF THE FINANCIAL CAPACITY OF THE PERSON TO WHOM THE FINANCIAL ASSISTANCE WILL BE GRANTED IN THE SENSE OF ARTICLE 311(D)(3.) OF THE BCA:

7.1 Představenstvo prošetřilo finanční způsobilost KKCG na základě následujících dokumentů a informací:

- (a) Předběžná závěrečná účetní závěrka KKCG za rok 2018;
- (b) Auditovaná účetní závěrka KKCG za rok 2017;
- (c) Souhrn parametrů tzv. cash-poolingového nástroje skupiny společností KKCG;
- (d) Přehled finančních závazků společnosti KKCG AG k 31.12.2018 a k 30.4.2019;
- (e) Přehled garancí a závazků ze směnek společnosti KKCG AG k 31.12.2018 a k 30.4.2019.

The BoD assessed the financial capacity of KKCG based on the following documents and information:

- (a) *Preliminary 2018 final financial statements of KKCG;*
- (b) *2017 final financial statements of KKCG;*
- (c) *Summary of parameters of cash pooling instrument of KKCG group;*
- (d) *Overview of financial engagement of KKCG AG as of 31 December 2018 and 30 April 2019;*
- (e) *Overview of guarantees and bills of exchange of KKCG AG as of 31 December 2018 and 30 April 2019.*

7.2 Na základě výše uvedených dokumentů a informací Představenstvo došlo k závěru, že finanční způsobilost KKCG je následující: Představenstvo Společnosti posoudilo finanční způsobilost společnosti KKCG na základě dokumentů uvedených v článku 7.1 této Zprávy a dle současné kapitálové struktury společnosti KKCG a očekávaných plateb spojených s jejím externím financováním během období, na které má být poskytnuta Finanční asistence, a dále dle hotovostních toků potřebných ke splacení poskytnuté Finanční asistence. Na základě tohoto posouzení Představenstvo došlo k závěru, že výše těchto závazků nepředstavuje významné riziko vzhledem k velikosti krátkodobých aktiv, které společnost KKCG vlastní.

Based on the above-mentioned documents and information, the BoD has concluded that the financial capacity of KKCG is following: The BoD of the Company assessed the financial capacity of KKCG based on the documents stated in Article 7.1 of the Report and current capital structure of KKCG and expected payments related to its external financing during the term for which the Financial Assistance should be provided, and further according to cash flow required to a repayment of the Financial Assistance. Based on this assessment, the BoD concludes that the amount of these obligations does not represent a significant risk in respect to the amount of short-term assets that KKCG owns.

- 7.3 Vzhledem k tomu, že z podmínek Finanční asistence vyplývá, že KKCG započte výše zmíněnou výplatu z vlastních zdrojů Společnosti proti závazku z Finanční asistence (v rámci které dojde k převodu všech finančních prostředků již k datu jejího poskytnutí), je finanční riziko spojené s touto transakcí velmi nízké, neboť není nutné vytvořit žádné dodatečné finanční prostředky společností KKCG či Společností k uhrazení předmětné Finanční asistence, resp. k vyplacení vlastních zdrojů. Finanční způsobilost KKCG je dále podpořena velikostí jejího vlastního kapitálu, který významně přesahuje výši poskytnuté Finanční asistence a i výši očekávané výplaty vlastního kapitálu. Vzhledem k výše uvedenému a na základě prošetření finanční způsobilosti KKCG dospělo Představenstvo k názoru, že neshledává žádné skutečnosti svědčící tomu, že KKCG nebude schopna plnit své závazky vyplývající z poskytnutého Úvěru.

Taking into account that, based on the conditions of the Financial Assistance, KKCG will set-off the above-mentioned equity distribution by the Company against the obligation arising from the Financial Assistance (under which the transfer of all financial funds will be realized as of the date of its provision), the financial risk related to this transaction is very low because it is not necessary to create any additional financial funds of KKCG and/or the Company to pay the Financial Assistance concerned and the equity distribution, respectively. Financial capacity of KKCG is further supported by the amount of its equity that significantly exceeds both the amount of the Financial Assistance provided and the amount of the expected distribution of equity. Based on the facts stated above and the assessment of KKCG's financial capacity, the BoD reached the conclusion that there is no indication of KKCG's inability to fulfil its obligations arising from the provided Loan.

8. VLIV FINANČNÍ ASISTENCE NA VLASTNÍ KAPITÁL SPOLEČNOSTI VE SMYSLU § 311 ODS. E) ZOK / IMPACT OF THE FINANCIAL ASSISTANCE ON THE COMPANY'S EQUITY:

- 8.1 Po zvážení všech okolností týkajících se poskytnutí Finanční asistence dospělo Představenstvo k závěru, že ve smyslu § 311 písm. e) ZOK poskytnutí Finanční Asistence nezpůsobí snížení vlastního kapitálu Společnosti pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle zákona anebo podle stanov Společnosti rozdělit mezi akcionáře.

After having considered circumstances of granting the Financial Assistance, the BoD reached the conclusion that in accordance with Section 311 (e) of the BCA, the provision of the Financial Assistance will not result in a decrease of the equity of the Company below the registered capital plus the funds that cannot be distributed among shareholders in accordance with the law and/or Articles of Association of the Company.

9. ZVLÁŠTNÍ REZERVNÍ FOND VE SMYSLU § 311 ODS. F) ZOK / SPECIAL RESERVE FUND IN THE SENSE OF ARTICLE 311(F) OF THE BCA:

- 9.1 Představenstvo rozhodne o vytvoření zvláštního rezervního fondu Společnosti ve výši poskytnuté Finanční Asistence tak, aby takový zvláštní rezervní fond existoval nejpozději ke dni, kdy bude Finanční Asistence poskytnuta KKCG.

The BoD will decide on creating a special reserves fund of the Company in the amount of the granted Financial Assistance in such a way that the special reserve fund exists at the latest as of the date when the Financial Assistance is granted to KKCG.

10. FINANČNÍ ASISTENCÍ SI SPOLEČNOST NEPŘIVODÍ ÚPADEK VE SMYSLU § 40 Odst. 1 a 41 ZOK / FINANCIAL ASSISTANCE WILL NOT CAUSE THE COMPANY'S INSOLVENCY IN THE SENSE OF ARTICLES 40(1) AND 41 OF THE BCA:

- 10.1 Představenstvo si není vědomo žádných okolností, na základě kterých by si Společnost poskytnutím Finanční Asistence přivodila úpadek.

The BoD is not aware of any circumstances based on which granting the Financial Assistance would result in the Company's insolvency.

11. SCHVÁLENÍ FINANČNÍ ASISTENCE VALNOU HROMADOU VE SMYSLU § 311 PÍSM. C) ZOK A PŘEZKOUMÁNÍ ZPRÁVY NEZÁVISLÝM ODBORNÍKEM VE SMYSLU § 313 ZOK / APPROVAL OF THE FINANCIAL ASSISTANCE BY THE GENERAL MEETING IN THE SENSE OF ARTICLE 311(C) OF THE BCA AND REVIEW OF THE REPORT BY INDEPENDENT EXPERT IN THE SENSE OF ARTICLE 313 OF THE BCA:

- 11.1 Neprodleně po vydání této Zprávy Představenstvo:

- (i) požádá dozorčí radu Společnosti, aby zajistila přezkoumání této Zprávy obecně uznávaným nezávislým odborníkem ve smyslu § 313 ZOK; a
- (ii) požádá valnou hromadu Společnosti o schválení Finanční Asistence ve smyslu § 311 písm. c) ZOK.

Without undue delay after this Report is issued, the BoD will:

- (i) *ask the Supervisory Board of the Company to ensure that this Report is reviewed by a generally recognised independent expert in accordance with Article 313 of the BCA; and*
- (ii) *ask the General Meeting of the Company for the approval of the Financial Assistance by the General Meeting in accordance with Article 311(c) of the BCA.*

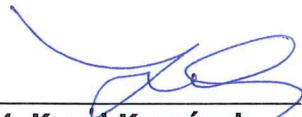
12. ZÁVĚRY / CONCLUSIONS:

- 12.1 Po detailním a důkladném zvážení došlo Představenstvo k závěru, že poskytnutí Finanční Asistence je v zájmu Společnosti. Tento závěr Představenstva je zejména založen na názoru Představenstva, že výhody vyplývající pro Společnost z Finanční Asistence převyšují nad jejími potenciálními riziky pro Společnost.

After detailed and thorough consideration, the BoD concludes that granting the Financial Assistance is in the interests of the Company. This conclusion of the BoD has mainly been based on the BoD's opinion that advantages of the Financial Assistance for the Company in a manner prevail over potential risks associated with the Financial Assistance on the Company's side.

Tato Zpráva byla vyhotovena v české a v anglické jazykové verzi. V případě jakýchkoliv rozporů má přednost verze česká. / *This Report has been drawn up in Czech and English language versions. In case of any discrepancies the Czech version shall prevail.*

V/In PEKZE / PRAGUE, on 2/5/ 2019



Pan/Mr **Karel Komárek**
Předseda představenstva /
Chairman of the Board of Directors



Pan/Mr **Jiří Šmejč**
Místopředseda představenstva /
*Vice-Chairman of the Board of
Directors*



Pan/Mr **Pavel Šaroch**
Člen představenstva / *Member of
the Board of Directors*



Pan/Mr **Pavel Horák**
Člen představenstva / *Member of
the Board of Directors*