

**Česká telekomunikační
infrastruktura a.s.**

Přezkoumání zprávy o finanční
asistenci
podle §313 zákona o obchodních
korporacích
12. června 2015

KPMG Česká republika, s.r.o.
12. června 2015

Tato zpráva obsahuje 10 stran včetně krycího listu
Přílohy obsahují 20 stran včetně krycích listů

Ing. Martin Vlček
Předseda představenstva

Ing. Ladislav Chvátal
Předseda dozorčí rady

Česká telekomunikační infrastruktura a.s.
se sídlem Praha 3,
Olšanská 2681/6,
PSČ 130 34
IČO: 04084063,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského
soudu v Praze, spisová značka B 20623

12. června 2015

Vážení,

Přezkoumání zprávy o finanční asistenci

v návaznosti na náš zakázkový dopis ze dne 5. června 2015 Vám tímto předkládáme naši zprávu o přezkoumání zprávy představenstva ze dne 12. června 2015, týkající se poskytnutí úvěru společností Česká telekomunikační infrastruktura a.s. (dále také „**Společnost**“) společnosti PPF Arena 2 B.V. (dále také „**Příjemce Finanční asistence**“), zakládající tzv. finanční asistenci dle §41 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.

Naši zprávu jsme vypracovali na základě určení dozorčí radou Společnosti ze dne 3. června 2015 v souladu s ustanovením §313 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.

1. Finanční asistence

Dne 2. června 2015 obdržela Společnost žádost většinového akcionáře, společnosti PPF Arena 2 B.V., o poskytnutí finanční asistence ve formě úvěru určeného na splacení akvizičního bankovního úvěru, který PPF Arena 2 B.V. použila na nabytí většinového podílu ve společnosti O2 Czech Republic a.s. (dále také „**Rozdělovaná společnost**“), a na případné financování nákupu dalších akcií Společnosti (dále „**Finanční asistence**“).

Uvažovaná výše Finanční asistence je až do výše 32,2 mld. Kč se splatností 7 let. Vzhledem ke skutečnosti, že společnost Česká telekomunikační infrastruktura a.s. nedisponuje dostatečnými disponibilními zdroji pro poskytnutí Finanční asistence, předpokládá se, že poskytnutí Finanční asistence bude podmíněno tím, že společnost Česká telekomunikační infrastruktura a.s. získá takové prostředky z externích zdrojů (dále jen „**Syndikovaný úvěr**“). Podrobné předpokládané podmínky Finanční asistence a Syndikovaného úvěru jsou obsaženy v písemné zprávě představenstva ze dne 12. června 2015 (dále jen „**Zpráva představenstva**“), která tvoří přílohu této zprávy.

Termín finanční asistence je definován v §41 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích jako poskytnutí zálohy, půjčky nebo úvěru obchodní korporací 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 zákonem dovolený a regulovaný proces podmíněný splněním určitých podmínek. Mezi stěžejní podmínky poskytnutí finanční asistence patří její poskytnutí za spravedlivých podmínek trhu a v zájmu společnosti. Poskytnutí finanční asistence nesmí způsobit úpadek společnosti, která za tímto účelem zřizuje zvláštní rezervní fond. Tento proces je zákonem podrobně popsán, podléhá schválení orgánů společnosti a probíhá za účasti obecně uznávaného nezávislého odborníka.

Poskytnutí finanční asistence akciovou společností je regulováno §311 až 315 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích. Pro poskytnutí finanční asistence akciovou společností je nutné, aby byly splněny následující podmínky:

- Dovolí to stanovy společnosti (§311)
- Je poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu, zejména pokud jde o úročení nebo zajištění finanční asistence ve prospěch společnosti (§311 písm. a)),
- Představenstvo řádně prošetří finanční způsobilost osoby, které je finanční asistence poskytována (§311 písm. b)),
- Poskytnutí finanční asistence předem schválí valná hromada se souhlasem alespoň dvou třetin hlasů přítomných akcionářů (§311 c)), a to na základě zprávy představenstva (§311 písm. d)), ve které:
 - o poskytnutí finanční asistence věcně zdůvodní, včetně uvedení výhod a rizik z toho pro společnost plynoucích,
 - o uvede podmínky, za jakých bude finanční asistence poskytnuta, včetně ceny, za kterou budou akcie příjemcem finanční asistence získány,
 - o uvede závěry prošetření finanční způsobilosti,
 - o zdůvodní, proč je poskytnutí finanční asistence v zájmu společnosti,
- 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 e)),
- Společnost vytvoří ve výši poskytnuté finanční asistence zvláštní rezervní fond (§311 f)).
- Za podmínek uvedených v §313 má být zpráva představenstva přezkoumána obecně uznávaným nezávislým odborníkem určeným dozorčí radou Společnosti, který ve své písemné zprávě zhodnotí správnost zprávy představenstva a výslovně se vyjádří k tomu, zda poskytnutí finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti.

2. Úloha nezávislého odborníka

Úlohou obecně uznávaného nezávislého odborníka je v návaznosti na §313 zákona o obchodních korporacích přezkoumat zprávu představenstva podle §311 písm. d) zákona o obchodních korporacích a vypracovat písemnou zprávu, ve které obecně uznávaný nezávislý odborník:

- a) zhodnotí správnost písemné zprávy představenstva a
- b) výslovně se vyjádří k tomu, zda poskytnutí finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti.

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

Písemná zpráva obecně uznávaného nezávislého odborníka musí být akcionářům dostupná v sídle společnosti od odeslání pozvánek na valnou hromadu, musí být od stejného dne umístěna na internetové stránky společnosti a musí být akcionářům volně dostupná na valné hromadě.

Společnost KPMG Česká republika, s.r.o. byla určena dozorčí radou společnosti Česká telekomunikační infrastruktura a.s. jakožto obecně uznávaný nezávislý odborník pro účely přezkoumání Zprávy představenstva v souvislosti s uvažovaným poskytnutím výše popsané finanční asistence dne 3. června 2015.

Veškeré pojmy a výrazy, které začínají velkým písmenem a které jsou definované ve zprávě představenstva a použité v této zprávě mají, pokud není v této zprávě uvedeno jinak, význam shodný s pojmy definovanými ve zprávě představenstva.

3. Zhodnocení správnosti písemné zprávy představenstva

V návaznosti na obsah písemné Zprávy představenstva ze dne 12. června 2015, se v naší zprávě vyjadřujeme ke správnosti následujících tvrzení:

3.1 Tvrzení obsažená v části 1. Zprávy představenstva – Úvod

Skutečnosti popisované v bodě 1.1 Zprávy představenstva vyplývají z rozhodnutí valné hromady Rozdělované společnosti konané 28. dubna 2015.

Skutečnosti popisované v bodě 1.2 písm. a) a písm. b) Zprávy představenstva vyplývají z tiskové zprávy ze dne 31. května 2015 a z žádosti PPF ARENA 2 B.V. ze dne 2. června 2015.

Skutečnosti popisované v bodě 1.2 písm. b) navíc vyplývají ze smlouvy Syndication and Amendment Agreement ze dne 19. prosince 2013 (a jejích pozdějších dodatků) mezi PPF ARENA 2 B.V. a bankami koordinovanými Société Générale, London Branch (dále též „Akviziční úvěr“), kterou jsme měli k dispozici.

Souhlasíme s názorem představenstva uvedeným v bodě 1.2 písm. c) o tom, že poskytnutí uvažovaného úvěru naplňuje znaky finanční asistence podle §41 zákona o obchodních korporacích.

Souhlasíme s tvrzením v bodě 1.2 písm. d), že zákon o obchodních korporacích a stanovy Společnosti dovolují poskytnutí finanční asistence.

Bod 1.3 Zprávy představenstva odkazuje na posouzení a závěry představenstva uvedené v dalších částech Zprávy představenstva, které hodnotíme dále v této naší zprávě.

Zprávy renomovaných odborníků Deloitte Advisory s.r.o. a Mazars s.r.o., na které odkazuje bod 1.4 Zprávy představenstva, jsme měli k dispozici a s bodem 1.4 souhlasíme.

Dokumenty, které jsou uvedeny v seznamu zkoumaných dokumentů v bodě 1.5 Zprávy představenstva, jsme měli rovněž k dispozici. Úplný seznam dokumentů, které jsme analyzovali při přípravě této naší zprávy, je v příloze 1 této zprávy.

3.2 Tvrzení obsažená v části 2. Zprávy představenstva - Podmínky finanční asistence a další okolnosti jejího poskytnutí

Skutečnost, že Společnost nemá dostatek volných finančních prostředků k poskytnutí Finanční asistence dle bodu 2.1 Zprávy představenstva, vyplývá z rozvahy Společnosti a byla uvedena v žádosti PPF ARENA 2 B.V. ze dne 2. června 2015.

V rámci našeho zkoumání nám byl poskytnut návrh podmínek Finanční asistence. Tento návrh je obsažen v bodě 2.2 Zprávy představenstva. Jedná se o podmínky úvěru, který bude teprve poskytnut. Naše analýzy byly provedeny za předpokladu, že tyto podmínky budou součástí budoucí smlouvy o úvěru, představující Finanční asistenci, která bude schválena příslušnou valnou hromadou. Závěry uvedené v této naší zprávě jsou platné za předpokladu splnění těchto podmínek.

Skutečnost uvedená v bodě 2.3 Zprávy představenstva, a to sice že úvěrový rámec Syndikovaného úvěru může svým rozsahem přesahovat úvěrový rámec Finanční asistence a Společnost by tak část takto získaných finančních prostředků použila i pro povinný odkup akcií Společnosti,

vyplývá z uvažovaných podmínek Syndikovaného úvěru – viz bod 2.4 Zprávy představenstva – a z uvažovaných podmínek Finanční asistence – viz bod 2.2 Zprávy představenstva.

V bodě 2.4 jsou uvedeny podmínky Syndikovaného úvěru. Přezkoumali jsme nám předložený mandátní dopis od syndikátu bank, obsahující podmínky úvěrového financování a podle našeho názoru jsou podmínky obsažené v bodě 2.4 Zprávy představenstva v souladu s námi obdrženým dopisem.

V bodě 2.5 je dále uvedena skutečnost, že zásady, které se týkají smluvních dokumentů souvisejících s Finanční asistencí a se Syndikovaným úvěrem, nemohou být konečným výčtem všech budoucích smluvních podmínek. Představenstvo proto uvádí, že při sjednávání příslušných smluvních dokumentů zajistí jak reflektování těchto zásad, tak odpovídající zajištění výhod a jistot pro Společnost. Závěry uvedené v této naší zprávě jsou platné za předpokladu naplnění tohoto postupu představenstva.

Tvrzení v druhé části bodu 2.5 ohledně úrokové přírážky jsme porovnali na Zprávy Deloitte Advisory s.r.o. a Mazars s.r.o. a na interní výpočty Společnosti.

3.3 Tvrzení obsažená v části 3. Zprávy představenstva - Ceny akcií Společnosti nabývaných prostřednictvím finanční asistence

Cena, za kterou byly akcie Společnosti nabývány společností PPF Arena 2 B.V., uvedená v bodě 3.1 Zprávy představenstva, odpovídá ceně sjednané a cena v rámci povinné a dobrovolné nabídky převzetí odpovídá ceně za kterou byly akcie v rámci povinné a dobrovolné nabídky převzetí nabývány.

V bodě 3.2 Zprávy představenstva je uveden předpoklad Příjemce Finanční asistence, že cena, za kterou budou akcie Společnosti nabývány Příjemcem finanční asistence, bude sjednána s přihlédnutím ke spravedlivým podmínkám na trhu a bude odrážet princip tržního odstupu.

3.4 Tvrzení obsažená v části 4. Zprávy představenstva - Věcné zdůvodnění a výhody Finanční asistence z pohledu zájmu Společnosti

Souhlasíme s premisou uvedenou v bodě 4.1. Předpoklad, že hlavním cílem společnosti je zvyšování hodnoty podniku Společnosti pro akcionáře, je obecně uznávaný předpoklad v teorii podnikových financí¹.

Souhlasíme s výrokem v bodě 4.2 Zprávy představenstva, že díky poskytnutí Finanční asistence dojde k posílení integrace Společnosti do struktur skupiny PPF. Zbylá část bodu 4.2 se odkazuje na podmínky Finanční asistence – viz bod 2.2 Zprávy představenstva.

V bodě 4.3 písm. a) b) a c) jsou obsažena tvrzení popisující výhody vznikající pro Společnost ze začlenění do finanční struktury a struktury strategického rozhodování skupiny PPF. Příležitosti vyplývající pro Společnost z tohoto začlenění, které jsou v tomto bodě Zprávy představenstva popisovány, mohou do budoucna znamenat přínosy pro Společnost.

¹ Například:

Ross, Westerfield, Jaffe *Corporate Finance* Irwin/McGraw-Hill, 2002

Synek, M. a kol. *Podniková ekonomie* Praha : C. H. Beck, 2006

Souhlasíme s tvrzením obsaženým v bodě 4.3 písm. d), že ze začlenění Společnosti do skupiny PPF mohou pro Společnost vyplývat příležitosti v podobě přínosů v transakční oblasti.

Tvrzení obsažené v bodě 4.4 týkající se poskytnutí úvěrů Rozdělované společnosti jednou z předních českých bank vyplývá z úvěrové smlouvy, kterou jsme měli k dispozici. Tvrzení v druhé části bodu 4.4 ohledně schválení klíčových podmínek financování šesti významnými mezinárodními bankovními skupinami je patrné z mandátního dopisu od syndikátu bank obsahujícího podmínky úvěrového financování.

Přístup na kapitálové trhy, deklarovaný představenstvem v bodě 4.5 může do budoucna znamenat přínosy pro Společnost.

Tvrzení obsažená v bodě 4.6 Zprávy představenstva jsme porovnali s předloženou smluvní dokumentací týkající se Akvizičního úvěru a s dostupnými informacemi týkajícími se Syndikovaného úvěru.

V poskytnuté smluvní dokumentaci ke stávajícímu Akvizičnímu úvěru jsme identifikovali podmínky, podle kterých lze od společnosti PPF Arena 2 B.V. vyžadovat, aby jako většinový akcionář v souladu s právními předpisy rozhodovala o záležitostech Společnosti způsobem, který by za určitých okolností mohl omezovat Společnost v dalším rozvoji jejího podnikání. Refinancováním stávajícího Akvizičního úvěru pomocí poskytnuté Finanční asistence by došlo k uvolnění těchto covenantů.

Souhlasíme s tvrzením obsaženým v bodě 4.7, že načerpáním tohoto úvěru bude Společnost vázaná jinými covenanty, které ale budou pro Společnost akceptovatelné. Cash sweep bude uvolněn po dosažení podmínek uvedených v bodě 2.4 (g) Zprávy představenstva. Tvrzení představenstva, že cash sweep může být uvolněn do jednoho roku od data načerpání Syndikovaného úvěru, je v souladu s naší analýzou.

Souhlasíme s tvrzením, že zrušení omezení plynoucích z covenantů stávajícího Akvizičního úvěru, bude mít nepřímý vliv i na Rozdělovanou společnost.

Tvrzení obsažené v bodě 4.8 písm. a) a b) týkající se finanční výhodnosti projektu poskytnutí Finanční asistence ze zdrojů získaných ze Syndikovaného úvěru, jsme porovnali se závěry zpráv poradců Společnosti, Deloitte Advisory s.r.o., ze dne 10. června 2015 a Mazars s.r.o., ze dne 10. června 2015. Konstatujeme, že toto tvrzení obsažené v bodě 4.8 je v souladu se závěry zprávy Deloitte Advisory s.r.o. a Mazars s.r.o..

Rovněž jsme provedli vlastní analýzu peněžních toků alternativních scénářů překlenutí rozdílné splatnosti obou úvěrů a alternativy výše referenční sazby. Z naší analýzy vyplývá, že čistá současná hodnota budoucích peněžních toků pro Společnost z Finanční asistence a příslušné části Syndikovaného úvěru je kladná.

Tvrzení představenstva v bodě 4.9 jsme porovnali na předpoklady použité v interním výhledu podnikání Společnosti a zprávu Deloitte Advisory s.r.o. Také jsme měli k dispozici kalkulace přírůbků Společnosti v mezinárodním tranzitu a službách fixního připojení. Konstatujeme, že závěry představenstva v bodě 4.9 je v souladu s těmito dokumenty.

Tvrzení v bodě 4.10 je v souladu s předpoklady interního výhledu podnikání Společnosti a naší analýzou budoucích peněžních toků Společnosti.

3.5 Tvrzení obsažená v části 5. Zprávy představenstva – Rizika poskytnutí finanční asistence

Tvrzení obsažené v bodě 5.1 týkající se rizika neschopnosti Společnosti plnit své závazky plynoucí ze Syndikovaného úvěru, jsme porovnali se závěry naší analýzy finanční projekce Společnosti a s poskytnutou zprávou Deloitte Advisory s.r.o. a s tímto tvrzením souhlasíme.

Tvrzení obsažené v bodě 5.2 týkající se rizika, že Příjemce Finanční asistence nebude schopen plnit své závazky, jsme porovnali se závěry naší analýzy finanční projekce Společnosti a společnosti PPF Arena 2 B.V. Dále jsme provedli analýzu finanční pozice budoucího ručitele, společnosti PPF Group N.V., a s tvrzením v bodě 5.2 souhlasíme.

V bodě 5.3 Zprávy představenstvo uvádí, že Společnost zváží případná úroková rizika a v případě potřeby učiní příslušná opatření. Závěry uvedené v této naší zprávě jsou platné za předpokladu naplnění tohoto postupu představenstvem Společnosti.

3.6 Tvrzení obsažená v části 6. Zprávy představenstva - Finanční způsobilost společností PPF Arena a PPF Group (§311 písm. d) bod 3 zákona o obchodních korporacích)

V bodě 6.1 je zopakována jedna z předpokládaných podmínek Finanční asistence obsažená již v bodě 2.2, a to sice splatnost sedm let.

Závěry představenstva v bodě 6.2 jsme porovnali s poskytnutou zprávou Deloitte Advisory s.r.o. a rovněž s našimi analýzami. V našich analýzách předpokládáme, že jediným zdrojem příjmů Příjemce Finanční asistence budou dividendy z rozdělení čistého zisku Společnosti a Rozdělované společnosti. Proto jsme rovněž analyzovali projektované podíly na čistém zisku Společnosti a Rozdělované společnosti připadající na PPF Arena 2 B.V. a předpokládané splatné závazky PPF Arena 2 B.V. vůči Společnosti. Se závěry představenstva v bodě 6.2 souhlasíme.

Tvrzení obsažené v bodě 6.3, týkající se finanční způsobilosti společnosti PPF Arena 2 B.V., vyplývá z aktuální rozvahy PPF Arena 2 B.V., kterou jsme měli k dispozici.

Závěr představenstva Společnosti obsažený v bodě 6.4 jsme porovnali se závěry našich analýz zmíněných v předchozích odstavcích této naší zprávy a se závěry nám poskytnutých zpráv ekonomických poradců a neidentifikovali jsme žádné rozpory.

Tvrzení obsažené v bodě 6.5 se týká finanční situace společnosti PPF Group N.V. Provedli jsme analýzu finanční pozice budoucího ručitele, společnosti PPF Group N.V. Vlastní kapitál budoucího ručitele významně převyšuje maximální částku Finanční asistence.

3.7 Skutečnosti, které by měly být obsaženy ve zprávě představenstva dle § 311 písm. d) zákona o obchodních korporacích

Dle našeho názoru jsou ve zprávě představenstva 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

Při posuzování, zda poskytnutí Finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti, jsme provedli analýzu peněžních toků pro Společnost, připravených na základě předpokládaných podmínek Finanční asistence a poskytnutých podmínek Syndikovaného úvěru, uvedených v části 2. Zprávy představenstva. Přitom jsme zohlednili rizika spojená s poskytnutím Finanční asistence popsaná v části 5. Zprávy představenstva. Z naší analýzy vyplývá kladná čistá současná hodnota budoucích peněžních toků z Finanční asistence pro Společnost.

Další důvody vedoucí k závěru, že poskytnutí Finanční asistence není v rozporu se zájmy Společnosti, jsou uvedeny v části 4. Zprávy představenstva a v části 3.4 této naší zprávy.

Výhodnost poskytnutí Finanční asistence pro Společnost rovněž potvrzují nám předložené zprávy renomovaných ekonomických poradců.

Na základě výše uvedených analýz a analýz uvedených v části 3. této zprávy jsme tedy nezjistili skutečnosti, které by nás vedly k závěru, že by poskytnutí Finanční asistence bylo v rozporu se zájmy Společnosti.

5. Závěr

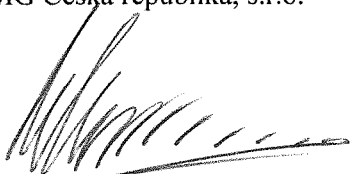
Přezkoumali jsme správnost Zprávy představenstva a nemáme výhrady k žádnému z ustanovení Zprávy představenstva, co se týče jejich správnosti. Souhlasíme se závěry představenstva uvedenými v části 7. Zprávy představenstva. Způsob zkoumání jednotlivých tvrzení obsažených v částech Zprávy představenstva a dokumenty, které jsme pro tato zkoumání měli k dispozici, jsou popsány v části 3 a v příloze 1 této naší zprávy.

Rovněž jsme na základě našich analýz nezjistili skutečnosti, které by nás vedly k závěru, že by poskytnutí Finanční asistence bylo v rozporu se zájmy Společnosti.

Při zpracování této zprávy a našich podpůrných analýz jsme vycházeli z předpokladu, že budou dodrženy popsané podmínky Finanční asistence a Syndikovaného úvěru, popisované v části 2. Zprávy představenstva. Závěry uvedené v této naší zprávě jsou platné za předpokladu začlenění těchto podmínek do budoucích úvěrových smluv.

V Praze dne 12.6.2015

KPMG Česká republika, s.r.o.



Alexander Verbeek

Seznam příloh:

Příloha 1 Seznam revidovaných dokumentů

Příloha 2 Zpráva představenstva

Příloha 1: Seznam revidovaných dokumentů

1. Zpráva představenstva společnosti Česká telekomunikační infrastruktura a.s. k poskytnutí finanční asistenci ze dne 12. června 2015.
2. Zpráva společnosti Deloitte Advisory s.r.o. o posouzení vybraných podmínek poskytnutí finanční asistence ze dne 10. června 2015.
3. Zpráva společnosti Mazars – Analýza úrokových sazeb k poskytnuté vnitroskupinové finanční asistenci ze dne 10. června 2015.
4. Konsolidované finanční výkazy O2 Czech Republic a.s. za 12 měsíců končících 31. prosince 2014.
5. Konsolidované finanční výkazy PPF Group N.V. za rok 2014.
6. Pro forma auditovaná zahajovací rozvaha O2 Czech Republic a.s. a Česká telekomunikační infrastruktura a.s. k 1. lednu 2015.
7. Interní výhled podnikání Společnosti.
8. Interní výhled podnikání Rozdělované společnosti.
9. PPF ARENA 2 B.V. projektovaná rozvaha do roku 2021.
10. Smlouva “Senior Dual Currency Term and Revolving Facilities Agreement of up to €2,288,000,000 Equivalent dated 5 November 2013 (as further amended and restated) between PPF ARENA 2 B.V. and a group of banks led by Société Générale, London Branch”.
11. Smlouva “Facility Agreement dated 27 December 2012 between Telefonica Czech Republic, a.s. and a Group of Bank led by UniCredit Bank Czech Republic, a.s.”.
12. Žádost PPF ARENA 2 B.V. ze dne 2. června 2015.
13. Stanovy společnosti Česká telekomunikační infrastruktura a.s. které jsou součástí projektu rozdělení z 28. dubna 2015.
14. Přehled předběžných podmínek Finanční asistence.
15. Návrh podmínek ručitelského prohlášení PPF Group
16. Mandátní dopis datovaný 4. června 2015 mezi PPF a.s. a Česká telekomunikační infrastruktura a.s. a Banca IMI S.P.A. – London Branch (“BIMI”), BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (“BNPP”), Československá obchodní banka, a.s. (“CSOB”), ING Bank N.V., represented in the Czech Republic by ING Bank N.V., Prague Branch (“ING”), Societe Generale, Frankfurt Branch (“SG”) a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (“UCB”) a příloha „Key Funding Terms“ s bankami schválenými klíčovými podmínkami financování.
17. Výpočty přírážek Společnosti v mezinárodního tranzitu a službách fixního připojení.
18. Dokument „Commitment letter“ z 23.10.2014

19. Úvěrová smlouva „Term facility agreement up to 4 CZK billion“ z 28. listopadu 2014.
20. Tisková zpráva z 26. února 2015 „Skupina PPF od drobných akcionářů O2 vykoupila akcie za 100 milionů korun“.
21. Tisková zpráva z 31. května 2015 „PPF požádá o finanční asistenci pouze CETIN a O2 nechá na burze. V červnu pak zahájí dobrovolný výkup akcií obou společností“.
22. Tisková zpráva z 8. června 2015 „PPF oznámila cenu za akcie O2 a CETIN v dobrovolném odkupu“.
23. Tisková zpráva Společnosti z 10. června 2015 „Schválení veřejného návrhu na odkoupení akcií“.

Příloha 2: Zpráva představenstva

ZPRÁVA O FINANČNÍ ASISTENCI

vypracovaná představenstvem společnosti

Česká telekomunikační infrastruktura a.s.,

se sídlem Praha 3, Olšanská 2681/6, PSČ 130 34, IČO: 04084063, zapsané v obchodním rejstříku
vedeném u Městského soudu v Praze, spisová značka B 20623
(dále jen „Společnost“)

1. Úvod

- 1.1. Společnost vznikla jako nástupnická společnost při rozdělení formou odstěpení společnosti O2 Czech Republic a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Za Brumlovkou 266/2, PSČ 140 22, IČO 60193336, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 2322 (dále jen „Rozdělovaná společnost“). O uvedeném rozdělení bylo rozhodnuto usnesením valné hromady Rozdělované společnosti konané dne 28. 4. 2015. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dnem 1. 6. 2015.
- 1.2. Představenstvo Společnosti zpracovalo tuto zprávu podle ustanovení § 311 písm. d) zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „ZOK“), v návaznosti na následující skutečnosti:
 - (a) Společnost PPF Arena 2 B.V., se sídlem Strawinskylaan 933, Amsterdam, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pro Amsterdam pod identifikačním číslem 59029765 („PPF Arena“), která je akcionářem Společnosti, podala dne 2. 6. 2015 Společnosti žádost (dále jen „Žádost PPF Arena“), aby se Společnost zabývala možností uzavřít se společností PPF Arena smlouvu o úvěru. Na základě této smlouvy by Společnost poskytla společnosti PPF Arena finanční prostředky určené k plnému splacení úvěru označeného v bodě (b) jako Akviziční úvěr, a dále k případnému nabytí dalších akcií Společnosti. PPF Arena je holdingovou společností, jejímž prostřednictvím PPF Group (jak je definována níže) drží většinový podíl ve Společnosti.
 - (b) Podle svého sdělení společnost PPF Arena využila při splacení kupní ceny akcií Rozdělované společnosti, k nimž byly v důsledku rozdělení popsáno v bodě 1.1 přiděleny akcie Společnosti, částečně finanční prostředky poskytnuté syndikátem bank v čele se Société Générale CIB v rámci syndikovaného úvěru s celkovým úvěrovým rámcem ve výši 2,288 mld. EUR („Akviziční úvěr“). Společnost PPF Arena tudíž získala akcie Společnosti odvozené od vlastnictví akcií Rozdělované společnosti částečně nabytých prostřednictvím Akvizičního úvěru.
 - (c) Vzhledem k účelu, pro který by podle bodu (a) Společnost poskytla uvedený úvěr společnosti PPF Arena (dále jen „Úvěr pro PPF Arena“ nebo též „Finanční asistence“), naplňuje poskytnutí příslušných úvěrových prostředků podle názoru představenstva a jeho právních poradců znaky finanční asistence ve smyslu § 41 ZOK.
 - (d) Společnost může Finanční asistenci poskytnout, neboť to umožňují právní předpisy a stanovy Společnosti.
- 1.3. Představenstvo Společnosti posoudilo podmínky a okolnosti zvažovaného Úvěru pro PPF Arena, včetně výhod a rizik plynoucích z jeho případného poskytnutí. Dále posoudilo finanční způsobilost společnosti PPF Arena a zajištění Úvěru pro PPF Arena ve formě ručení, které má být poskytnuto ze strany společnosti PPF GROUP N.V., se sídlem Strawinskylaan 933, Amsterdam, Nizozemské království, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pro Amsterdam pod identifikačním číslem 33264887 (dále

jen „PPF Group“); základní informace o PPF Group jsou uvedeny v bodě 4.3(a). Na základě takového posouzení došlo představenstvo Společnosti k závěrům uvedeným v bodě 7.

- 1.4. Při posuzování skutečností uvedených v bodě 1.3 spolupracovalo představenstvo Společnosti i s renomovanými odborníky, které přizvalo jako externí poradce pro analyzování Finanční asistence, včetně mj. spravedlivých podmínek trhu, zejména pokud jde o úročení nebo zajištění Finanční asistence ve prospěch Společnosti, a vhodných způsobů prošetření finanční způsobilosti společnosti PPF Arena. Přední místo mezi ekonomickými poradci zaujímal společnost Deloitte Advisory s.r.o., se sídlem Praha 8, Karolinská 654/2, PSČ 18600, IČO: 27582167, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, spisová značka C 113225 (dále jen „Deloitte“). Dále na ekonomické analýze spolupracovala společnost Mazars s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ 18600, IČO: 62582496, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, spisová značka C 33439 (dále jen „Mazars“). Společnost využila právních služeb Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář, s.r.o., se sídlem Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 11000, IČO: 26739291, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, spisová značka C 181837. Představenstvo posoudilo a projednalo závěry poradců a ztotožnilo se s nimi.
- 1.5. Při posuzování skutečností uvedených v bodě 1.3 vycházelo představenstvo Společnosti zejména z následujících podkladů:
- (a) Žádost PPF Arena
 - (b) Zpráva Deloitte ze dne 10. 6. 2015 – Posouzení vybraných podmínek poskytnutí finanční asistence, která pracovala i s dalšími podklady, které nejsou uvedeny v tomto bodě 1.5, mj. takovými, které se týkají společnosti PPF Arena a Rozdělované společnosti
 - (c) Zpráva Mazars ze dne 10. 6. 2015 – Analýza úrokových sazeb k poskytnuté vnitroskupinové finanční asistenci, která pracovala i s dalšími podklady, které nejsou uvedeny v tomto bodě 1.5, mj. takovými, které se týkají společnosti PPF Arena
 - (d) Interní výhled podnikání Společnosti
 - (e) Účetní výsledky hospodaření odštěpované části Rozdělované společnosti – Divize infrastruktura a velkoprodej k datu 30. 4. 2015
 - (f) Auditované pro-forma účetní výkazy Společnosti k datu 31. 12. 2014
 - (g) Auditované účetní výkazy PPF Group k datu 31. 12. 2014
 - (h) Návrh podmínek ručitelského prohlášení PPF Group (podle bodu 5.2)
 - (i) Podmínky Finanční asistence uvedené v bodě 2.2
 - (j) Klíčové podmínky financování od bank, které byly schváleny počáteční skupinou bank formujících syndikát („Key Funding Terms“) a které dále podléhají pouze uzavření úvěrové dokumentace

Představenstvo Společnosti se způsobem, který pokládá za dostatečný, seznámilo s těmito uvedenými podklady, které považuje za dostatečné pro posouzení skutečností uvedených v bodě 1.3.

2. *Podmínky Finanční asistence a další okolnosti jejího poskytnutí*

2.1. Vzhledem ke skutečnosti, že Společnost nemá dostatek volných finančních prostředků k poskytnutí Úvěru pro PPF Arena ve výši uvedené v Žádosti PPF Arena, bude nutné získat tyto prostředky pomocí externího financování, a to vzhledem k objemu formou syndikovaného úvěru, přičemž syndikovaným úvěrem se rozumí jakýkoli úvěr na počátku upsaný jednou nebo několika bankami uzavřený s cílem širší syndikace v pozdější době nebo úvěr v plném rozsahu syndikovaný od počátku (dále jen „**Syndikovaný úvěr**“). Společnost vstoupila s bankami do jednání o podmínkách Syndikovaného úvěru. Tato jednání zahájila skupina PPF. Na základě těchto jednání Společnost obdržela Key Funding Terms, které mají zejména charakteristiky popsané v bodě 2.4. Čerpání úvěru podle smlouvy o Syndikovaném úvěru bude možné až po schválení poskytnutí Finanční asistence valnou hromadou a dalšími orgány Společnosti v souladu s obecně závaznými předpisy a stanovami Společnosti. Na základě této smlouvy má mít Společnost možnost čerpat finanční prostředky, které (případně jejich část) by následně poskytla společnosti PPF Arena.

2.2. Na základě Žádosti PPF Arena (ve které již byly navrženy některé klíčové podmínky Finanční asistence popsané níže v tomto bodě, jako ručitelské prohlášení PPF Group, zákaz změny ovládající osoby nebo průběžné hrazení úroků) má být Úvěr pro PPF Arena poskytnut za následujících smluvních podmínek a v následujícím rozsahu:

- | | | |
|-----|---|--|
| (a) | Výše poskytnutého úvěru (jistiny) | až do 32.200.000.000 CZK |
| (b) | Účel poskytnutého úvěru | (i) splacení Akvizičního úvěru;
(ii) případné financování nákupů dalších akcií Společnosti, a to nejvýše v rozsahu, ve kterém úvěr nebude použit na splacení Akvizičního úvěru |
| (c) | Den konečné splatnosti poskytnutého úvěru | nejpozději 7 let od data prvního čerpání úvěru |
| (d) | Úroková míra | referenční sazba 6M PRIBOR ve výši platné k prvnímu dni úrokového období (tato referenční sazba bude obvyklým způsobem definována ve smlouvě o Úvěru pro PPF Arena) + úroková marže (vyplývající ze smluvních podmínek Syndikovaného úvěru platných v době její účinnosti) + Přírážka ve výši 0,30% per annum (dále jen „ Přírážka “). Výše referenční sazby bude neměnná po celé jedno úrokové období. Výše Přírážky bude neměnná do konečné splatnosti Úvěru pro PPF Arena. |
| (e) | Náhrada nákladů | PPF Arena nahradí Společnosti náklady, které Společnost zaplatí v souvislosti se Syndikovaným úvěrem nebo s Úvěrem pro PPF Arena, a to primárně podle následujících pravidel:
(i) Jednorázové bankovní a podobné poplatky |

placené Společností v souvislosti se Syndikovaným úvěrem budou hrazeny v poměru mezi celkovým úvěrovým rámcem Úvěru pro PPF Arena a celkovým úvěrovým rámcem Syndikovaného úvěru (dále jen „**Poměrná část**“) a budou v průběhu trvání Úvěru pro PPF Arena pokryty z Přírážky.

- (ii) Poměrná část jiných doložených nákladů, poplatků a sazeb, které je Společnost povinna zaplatit bankám ze Syndikovaného úvěru za správu úvěru nebo rezervování finančních prostředků, bude Společnosti zaplacená ze strany PPF Arena nebo PPF Group. Poplatek za rezervaci zdrojů (tzv. commitment fee) bude takto zohledňován pouze do okamžiku úplného dočerpání Úvěru pro PPF Arena.
- (iii) Veškeré jednorázové náklady související s Úvěrem pro PPF Arena, zejména náklady na přípravu dokumentace nebo stanovisek externích poradců, budou Společnosti plně uhrazeny ze strany PPF Arena nebo PPF Group, ledaže se ukáže, že tyto náklady by v určitém rozsahu Společnosti vznikly bez ohledu na Úvěr pro PPF Arena; v takovém případě PPF Arena nebo PPF Group tyto náklady Společnosti nahradí v části odpovídající okolnostem.
- (iv) Ostatní nebankovní náklady související se Syndikovaným úvěrem, zejména náklady na přípravu dokumentace a stanovisek externích poradců, budou v Poměrné části Společnosti zaplacený ze strany PPF Arena nebo PPF Group.

(f) Dobrovolné předčasné splacení

PPF Arena bude oprávněna předčasně splatit úvěr či jeho část kdykoli před dnem jeho splatnosti bez povinnosti zaplatit jakékoli poplatky nebo penále za takové předčasné splacení s výjimkou uhrazení dosud neuhrazených nákladů souvisejících s Finanční asistencí uvedených v bodě (e)(i) a doplacení úroků za dané úrokové období.

(g) Úrokové období

6 měsíců

(h) Splatnost úroku

Úrok bude splatný na konci úrokového období.

(i) Odkládací podmínky čerpání úvěru (minimální rozsah)

(i) schválení poskytnutí Finanční asistence valnou hromadou a dalšími orgány

Společnosti v souladu s obecně závaznými předpisy a stanovami Společnosti;

- (ii) podepsání úvěrové dokumentace, na základě které má být čerpán Syndikovaný úvěr v objemu a za podmínek umožňujících poskytnutí Finanční asistence; nebude-li tato odkládací podmínka splněna nejpozději do 3 měsíců od okamžiku schválení Finanční asistence valnou hromadou Společnosti, k čerpání Úvěru pro PPF Arena nebude moci dojít;
- (iii) splnění příslušných odkládacích podmínek čerpání Syndikovaného úvěru;
- (iv) korporátní souhlasy PPF Arena a relevantní právní stanoviska;
- (v) předložení ručitelského prohlášení PPF Group.

Společnost poskytne Finanční asistenci pouze v rozsahu, ve kterém bude mít dostatek disponibilních zdrojů vlastního kapitálu na vytvoření zvláštního rezervního fondu dle § 311 písm. f) ZOK.

Společnost poskytne Finanční asistenci pouze v rozsahu, ve kterém její poskytnutí nezpůsobí snížení vlastního kapitálu pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze dle ZOK nebo stanov Společnosti rozdělit mezi akcionáře (§ 311 písm. e) ZOK).

Společnost poskytne Finanční asistenci pouze v rozsahu, který nezpůsobí její úpadek (§ 41 ZOK).

(j) Zajištění

ručitelské prohlášení ze strany PPF Group, jehož podmínky jsou blíže popsány v bodě 5.2

(k) Prohlášení PPF Arena
(minimální rozsah)

prohlášení formulovaná podle aplikovatelných doporučení (standardu) tzv. Loan Market Association (dále jen „LMA standard“) pro syndikované úvěry pro dlužníky s investičním stupněm ratingu se zohledněním odlišností bilaterálního úvěru zajištěného ručitelským prohlášením a českého práva, jejichž podstata bude následující:

- (i) PPF Arena je společností mající formu besloten vennootschap a je řádně založená a existující v souladu s nizozemským právem. PPF Arena má plné a neomezené

právo vlastnit svůj majetek a příslušná povolení potřebná ke svému podnikání a toto podnikání provozuje ve všech podstatných ohledech v souladu s příslušnými předpisy.

- (ii) Závazky PPF Arena z této smlouvy (tj. smlouvy o Úvěru pro PPF Arena), případně dalších souvisejících dokumentů (společně dále jen „**Finanční dokumenty**“) představují její platné a účinné závazky vymahatelné vůči ní v souladu s podmínkami obsaženými v příslušných Finančních dokumentech.
- (iii) Uzavření Finančních dokumentů společností PPF Arena a plnění povinností z nich vyplývajících je v souladu s veškerými předpisy, kterými je PPF Arena vázána, se zakladatelskými dokumenty nebo vnitřními organizačními předpisy společnosti PPF Arena a ostatními závazky PPF Arena.
- (iv) PPF Arena má způsobilost uzavřít Finanční dokumenty, které uzavřela nebo má uzavřít, a plnit své povinnosti v nich stanovené a získala veškeré souhlasy svých orgánů požadované předpisy či zakladatelskými dokumenty pro uzavření takových Finančních dokumentů a plnění svých povinností v nich stanovených.
- (v) Veškerá povolení, souhlasy, oprávnění, licence, schválení, rozhodnutí, registrace, oznámení a jiné obdobné kroky nezbytné pro to, aby PPF Arena mohla uzavřít Finanční dokumenty, vykonávat práva a plnit povinnosti z Finančních dokumentů vyplývající a aby Finanční dokumenty mohly být použity jako důkazní prostředek podle nizozemského práva, byly získány nebo provedeny a jsou nadále v plném rozsahu platné a účinné.
- (vi) Volba právního řádu České republiky jako rozhodného práva pro Finanční dokumenty bude uznána podle nizozemského práva. Jakýkoli rozsudek vydaný v České republice ve vztahu k jakémukoli Finančnímu dokumentu bude uznán a bude vykonatelný v Nizozemsku.
- (vii) PPF Arena není v situaci uvedené v některém z bodů (m)(iv) nebo (m)(v)

níže.

- (viii) V souladu s právními předpisy není k okamžiku uzavření této smlouvy nutné, aby Finanční dokumenty byly předloženy, zapisovány nebo registrovány u jakéhokoli soudu, veřejného rejstříku nebo správního či jiného orgánu státní moci a v souvislosti s jejich uzavřením není třeba v České republice ani v Nizozemsku hradit žádné poplatky, kolokvne a jiné obdobné platby.
 - (ix) Neexistuje žádné porušení smluvních ani zákonných povinností ani k němu nemůže rozumně dojít v důsledku čerpání úvěru nebo uzavření kteréhokoli Finančního dokumentu nebo v důsledku výkonu práva či plnění závazků z něj.
 - (x) Peněžité dluhy PPF Arena podle Finančních dokumentů jsou přinejmenším rovnocenné (*pari passu*) s dluhy vůči všem dalším nepodmíněným, nepodřízeným, nezajištěným věřitelům, s výjimkou těch dluhů, které mají podle kogentních ustanovení právních předpisů přednost před kterýmikoliv jinými dluhy.
- (l) Povinnosti dlužníka (minimální rozsah)
- (i) použít úvěr v souladu s účelem;
 - (ii) informovat o závažných skutečnostech či okolnostech, které by mohly mít nepříznivý vliv na schopnost společnosti PPF Arena plnit své povinnosti ze smlouvy;
 - (iii) oznámit, že nastal nebo existuje jakýkoli případ porušení (a také jakékoli kroky, které budou podniknuty pro nápravu takového stavu).
- (m) Případy porušení; důvody předčasného zesplatnění (minimální rozsah)
- případy podle aplikovatelného LMA standardu, jejichž podstata bude následující:
- (i) PPF Arena řádně a včas nesplní jakýkoli peněžitý dluh podle kteréhokoli Finančního dokumentu, ledaže toto nesplnění vzniklo výlučně v důsledku technického či administrativního omylu a bylo napraveno během 5 pracovních dnů po dni splatnosti takového dluhu.
 - (ii) PPF Arena nesplní jakoukoli nepeněžitou povinnost vyplývající pro ni z Finančního dokumentu. K takovému porušení se nepřihlíží, pokud porušení lze napravit a je

napraveno do 30 pracovních dnů buď od okamžiku, kdy PPF Arena bude ke splnění vyzvána, anebo od okamžiku, kdy se o porušení dozví, podle toho, co nastane dříve.

- (iii) Nastane skutečnost, která je v podstatném ohledu v rozporu s jakýmkoli prohlášením PPF Arena podle jakéhokoli Finančního dokumentu a PPF Arena nezajistí nápravu tohoto stavu ve lhůtě 30 pracovních dnů buď od okamžiku, kdy bude ke splnění vyzvána, anebo od okamžiku, kdy se o porušení dozví, podle toho, co nastane dříve, za předpokladu, že takový stav lze napravit.
- (iv) PPF Arena nebo PPF Group se dostane do některé z následujících situací:
 - není schopna nebo připustí neschopnost plnit své peněžité dluhy,
 - bude podle příslušného práva rozhodnuto, že není schopna plnit své peněžité dluhy,
 - zastaví platby svých peněžitých dluhů,
 - začne z důvodu finančních obtíží jednat se svými věřiteli za účelem dosažení obecné úpravy či restrukturalizace své zadluženosti nebo určité kategorie zadluženosti pro vyřešení úpadku.
- (v) Dojde k jakémukoliv korporáčnímu kroku či jednání či zahájení jakéhokoliv soudního, arbitrážního, správního či jiného řízení ohledně PPF Arena nebo PPF Group v souvislosti s:
 - její neschopností plnit své peněžité dluhy při jejich splatnosti (včetně zahájení insolvenčního řízení, které podle názoru rozumně jednajícího věřitele bude opodstatněné a odůvodněné) nebo jejím zrušením,
 - jejím jednáním se svými věřiteli za účelem vyřešení úpadku,
 - jmenováním likvidátora, insolvenčního správce, předběžného správce, nuceného správce či jiné osoby s obdobným oprávněním.
- (vi) Dojde ke změně konečné ovládající osoby PPF Arena a/nebo PPF Group, ledaže novou ovládající osobou (novými ovládajícími osobami) budou dědicové nebo obdobní právní nástupci.
- (vii) PPF Arena přestane být osobou ovládající

(podle toho, která tato skutečnost nastane dříve), bude Společnost zavázána použít veškeré volné finanční prostředky nad stanovenou úroveň provozně nutné hotovostní rezervy ke splácení Syndikovaného úvěru. Cash sweep bude aplikován kvartálně.

(h) Zajištění

- (i) pohledávka z poskytnuté Finanční asistence (zároveň má být sjednána povinnost Společnosti vymáhat pohledávky z ručení dle ručitélského prohlášení PPF Group);
- (ii) pohledávky Společnosti z klíčových obchodních smluv s pevným závazkem odběru služeb uzavřených s Rozdělovanou společností a/nebo obdobných smluv uzavřených s dalšími zákazníky;
- (iii) pohledávky z bankovních účtů Společnosti, na které se splácí pohledávky z Finanční asistence nebo z klíčových obchodních smluv s pevným závazkem (viz body (i) a (ii));
- (iv) fyzická metalická síť Společnosti jako celek (věc hromadná; *universitas rerum*);
- (v) akcie Společnosti vlastněné společností PPF Arena v dohodnutém objemu přijatelném pro úvěrující banky a společnost PPF Arena.

Zajištění bude uvolněno poté, co Společnost získá credit rating investičního stupně. Credit rating investičního stupně bude znamenat: i) veřejný rating od jedné z ratingových agentur, v případě Standard & Poor's Rating Services rating BBB-, v případě Moody's Investors Services rating Baa3, a v případě Fitch Ratings Ltd rating BBB, ii) veřejný rating od dvou ratingových agentur, pokud žádný nebude nižší než BBB-/Baa3, anebo iii) rating od Fitch Ratings Ltd ne nižší než BBB- pokud dojde ke splacení alespoň 30 % Syndikovaného úvěru z výnosu emise dluhových cenných papírů na kapitálovém trhu.

(i) Dobrovolné předčasné splacení

Společnost bude oprávněna předčasně splatit tranše Syndikovaného úvěru či jejich část kdykoli před dnem jejich splatnosti bez povinnosti zaplatit jakékoli poplatky nebo penále za takové předčasné splacení s výjimkou doplacení úroků za dané úrokové období.

- | | | |
|-----|------------------------------|---|
| (j) | Poplatek za rezervaci zdrojů | Poplatek počítaný per annum z nečerpané jistiny úvěru během doby čerpání, který se v době vyhotovení této zprávy pohybuje na úrovni 35% úrokové marže. |
| (k) | Výše úroku | <p>PRIBOR vždy na příslušné úrokové období + úroková marže vyjádřená v % per annum</p> <p>V tržních podmínkách aktuálních v době vyhotovení této zprávy, vzhledem k charakteristikám Společnosti a podmínkám Syndikovaného úvěru (zejména s ohledem na požadovaný objem, dobu splatnosti, zajištění a flexibilitu splácení) by se úroková marže podle vyjednaných Key Funding Terms pro Společnost pohybovala v pásmu 0,90 % per annum až 1,15 % per annum.</p> |
| (l) | Úrokové období | volitelná úroková období 1, 3 a 6 měsíců |
| (m) | Splatnost úroku | Úrok bude splatný vždy ke konci úrokového období. |
| (n) | Prohlášení smluvních stran | typická pro tento typ transakce podle aplikovatelného LMA standardu |
| (o) | Případy porušení | typické pro tento typ transakce podle aplikovatelného LMA standardu |

- 2.5. S ohledem na skutečnost, že zásady, které se týkají smluvních dokumentů souvisejících s Úvěrem pro PPF Arena a se Syndikovaným úvěrem uvedené v bodech 2.2 a 2.4 nemohou být konečným výčtem všech smluvních podmínek obsažených v příslušných dokumentech, které mají být dojednány teprve v budoucnu, představenstvo Společnosti při sjednávání uvedených smluvních dokumentů zajistí zejména to, aby (i) v těchto dokumentech byly reflektovány příslušné zásady uvedené v bodech 2.2 a 2.4, (ii) aby se jiná ujednání příslušných dokumentů nedostala do principiálního rozporu s uvedenými zásadami, (iii) bylo odpovídajícím způsobem zajištěno dosažení výhod Finanční asistence pro Společnost předvídaných v této zprávě a (iv) příslušné smluvní dokumenty dávaly Společnosti dostatečnou jistotu, že její pohledávky ze smlouvy o Úvěru pro PPF Arena budou splaceny řádně a včas v souladu s touto zprávou.
- 2.6. Samotná výše Přírážky je výsledkem jednání Společnosti a společnosti PPF Arena. Její výsledná hodnota byla určena tak, aby byla Finanční asistence poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu ve smyslu § 311 písm. a) ZOK a aby byla Přírážka i po odečtení bankovních a podobných poplatků uvedených v bodě 2.2(e)(i) (takto upravená Přírážka dále jen „efektivní Přírážka“) zároveň srovnatelná s přírážkou nad relevantními provozními náklady, kterou bude Společnost generovat z očekávaných nových zdrojů výnosů.

3. *Ceny akcií Společnosti a Rozdělované společnosti nabývaných prostřednictvím Finanční asistence*

3.1. Cena, za kterou byly akcie Rozdělované společnosti nabývány společností PPF Arena v původní akviziční transakci s využitím Akvizičního úvěru, činila 305,625 CZK za jednu akcii Rozdělované společnosti, přičemž část této kupní ceny bude placena až v budoucnosti. V rámci povinné nabídky převzetí pak společnost PPF Arena nabyla akcie Rozdělované společnosti za cenu 295,15 CZK za jednu akcii Rozdělované společnosti, přičemž rozdíl mezi oběma cenami je dán zejména vyjádřením současné hodnoty odložené části kupní ceny v původní akviziční transakci. Dále v rámci dobrovolného návrhu převzetí akcií PPF Arena nabyla akcie za cenu 277,15 Kč za jednu akcii Rozdělované společnosti.

3.2. Cena, za kterou budou společností PPF Arena nabývány akcie Společnosti z prostředků poskytnutých na základě Úvěru pro PPF Arena bude sjednávána/dohodnuta s přihlédnutím ke spravedlivým podmínkám na trhu a bude odrážet princip tržního odstupu.

4. *Věcné zdůvodnění a výhody Finanční asistence z pohledu Společnosti*

4.1. Základním cílem Společnosti je vytváření hodnoty pro všechny akcionáře. Cílem představenstva Společnosti je hledat a využívat veškeré možnosti k naplnění tohoto cíle. Představenstvo Společnosti vnímá poskytnutí Finanční asistence jako jednu z možností ke zvýšení této hodnoty.

4.2. Představenstvo Společnosti považuje za zřejmé, že díky poskytnutí Úvěru pro PPF Arena za podmínek popsanych v bodě 2.2 dojde k posílení integrace Společnosti do struktur skupiny PPF prostřednictvím jejich většího finančního a ekonomického provázání. Jedná se zejména o zákaz změny ovládající osoby Společnosti, tj. konečné ovládající osoby ve vztahu ke společnosti PPF Arena a/nebo PPF Group, nebo ovládající osoby Společnosti, tj. společnosti PPF Arena. Poskytnutí Úvěru pro PPF Arena na období sedmi let je z tohoto pohledu projevem silného dlouhodobého strategického partnerství.

4.3. Pokračujícím začleňováním do silné skupiny PPF, k čemuž má poskytnutí Finanční asistence významně napomoci, se Společnosti otevírají rozsáhlé možnosti využití profilu skupiny PPF. Pokud jde o výhody spojené s takovým začleněním, představenstvo konstatuje zejména následující:

- (a) Skupina PPF je nejvýznamnější česká a jedna z nejvýznamnějších středoevropských investičních skupin. Sektorově diverzifikované společnosti skupiny jsou mezinárodně aktivní na více než desítky trhů od České republiky, přes země střední a východní Evropy, až po hlavní trhy jihovýchodní Asie a Spojené státy americké. Pro budoucí rozvoj mezinárodního podnikání Společnosti je snazší přístup na co největší počet mezinárodních trhů klíčový.
- (b) Znalost skupiny PPF v oblasti legislativy a účetnictví napříč regiony, kde působí, řízení likvidity včetně měnových transakcí a transakcí zabývajících se zajištěním různých typů rizika vyplývajícího z působení na mezinárodních trzích umožní Společnosti svoji mezinárodní působnost využít co nejefektivněji.
- (c) Poskytnutím Finanční asistence a hlubším provázáním se skupinou PPF získá Společnost možnost využívat inovativní přístup skupiny k rozvoji podnikání, kterému napomáhá mezinárodní transfer know-how v rámci skupiny, mj. know-how z oblasti IT, správy majetku, nebo nemovitostí. Nájem a náklady na správu nemovitostí (facility management) představují jednu z oblastí, kde vidí Společnost možnost dalšího zefektivňování a očekává, že možnost dlouhodobého využívání

synergií se skupinou PPF a jejího know-how k tomu může významně napomoci. Společnosti se zpřístupní další nástroje efektivního způsobu řízení, které plyne z úspor z rozsahu a ze znalostí skupiny PPF. Skupina PPF jako významný ekonomický subjekt a Společnost jako její významná část disponují silnou vyjednávací pozicí v obchodních jednáních s dodavateli, které se projevují ve snižování nákladů – od nákladů na pořizování technologií až k nákladům na nájem prostor, ve kterých Společnost a společnosti skupiny PPF vykonávají svou činnost. Současně je možné efektivněji využít stávající kapacity vlastních nemovitostí (jak struktura společností PPF Real Estate patřících do skupiny PPF, tak Společnost vlastní množství budov).

- (d) Další výhodou integrace Společnosti do skupiny PPF pro pokračující růst Společnosti je možnost využívání znalosti trhu fúzí a akvizic a exekutivního know-how, kterými skupina PPF disponuje. Výhodné majetkové a kapitálové akvizice v oblasti telekomunikační infrastruktury jsou jednou z cest naplnění cílů Společnosti k vytváření hodnoty pro všechny akcionáře. Tato výhoda je navíc umocněna snížením externího zadlužení společnosti PPF Arena v případě splacení Akvizičního úvěru z prostředků poskytnutých v rámci Finanční asistence vedoucím k větší schopnosti společnosti PPF Arena realizovat akvizice doplňující akvizice Společnosti.

4.4. Společnosti se jako součástí silné skupiny PPF otevírají mezinárodní trhy s externím financováním s potenciálně lepšími podmínkami, včetně nižších nákladů (náklady dluhu spojené s přístupem k široké nabídce poskytovatelů, dále nižší transakční náklady z titulu častějších transakcí a vzájemné znalosti skupiny PPF a finančního trhu a jeho subjektů a zkušenosti v získávání ratingových hodnocení od mezinárodních ratingových agentur). Tento argument byl mj. potvrzen skutečností, že jedna z předních českých bank poskytla v prosinci 2014 Rozdělované společnosti úvěr ve výši 4 mld. CZK. Uvedená úvěrová transakce sice předcházela vzniku Společnosti, avšak podle přesvědčení představenstva Společnosti poskytuje relevantní potvrzení výše uvedené argumentace. Nabídnuté podmínky i rychlost, se kterou byla banka schopna poskytnout příslib poskytnutí úvěru (Commitment Letter), zpracování úvěrové dokumentace i skutečné načerpání úvěru, jsou dle názoru Společnosti důkazem, že očekávání pokračujícího začlenění Společnosti do struktur skupiny PPF plynoucí z poskytnutí Finanční asistence přináší Společnosti znatelné a měřitelné výhody. Síla skupiny PPF a význam začlenění Společnosti do této skupiny byly opět potvrzeny tím, že pro Společnost byly schváleny Key Funding Terms, a to ze strany členů šesti významných mezinárodních bankovních skupin. Key Funding Terms odpovídají úvěrovému riziku společností, které mají vydán veřejný rating investičního stupně, a to přesto, že Společnost dosud takový rating nemá.

4.5. Získáním Syndikovaného úvěru za výhodných podmínek indikovaných v bodě 2.4 se Společnost zároveň vhodně etabluje na kapitálových trzích s možností tuto pozici dále efektivně využívat, například prostřednictvím budoucích výhodných dluhových nástrojů, či v rámci nabídky svých akcií na některém významném mezinárodním regulovaném trhu.

4.6. Neméně významnou výhodou pro Společnost spatřuje představenstvo v tom, že získáním Finanční asistence a refinancováním celého Akvizičního úvěru se vůči společnosti PPF Arena zruší smluvní podmínky, případně omezení spojené s Akvizičním úvěrem (tzv. covenanty), které by mohly nepřímo dopadat na Společnost, aniž by je sama Společnost mohla nějak ovlivnit. Společnost byla informována, že podle podmínek Akvizičního úvěru je od společnosti PPF Arena možno vyžadovat, aby jako většinový akcionář v souladu s právními předpisy rozhodovala o záležitostech Společnosti způsobem, který by za určitých okolností mohl ovlivňovat Společnost v nakládání s vlastními zdroji a tak nepřímo brzdil rozvoj jejího podnikání mimo rámec jejího organického růstu.

4.7.

Lze očekávat, že určité smluvní podmínky a omezení budou sjednána i ve smlouvě o Syndikovaném úvěru, ale Společnost bude mít možnost o těchto covenantech jednat a rozhodnout, jaké jsou pro ni akceptovatelné. V důsledku toho, tedy zánikem covenantů vůči společnosti PPF Arena, a případně přijetím nových akceptovatelných covenantů ze strany Společnosti, bude Společnost (prostřednictvím svých příslušných orgánů) moci:

- (a) flexibilněji využívat vygenerované finanční prostředky k investicím do oblastí s vyšší přidanou hodnotou pro akcionáře Společnosti po splnění podmínky pro zrušení cash sweep, jak je popsána v bodě 2.4(g);
- (b) určovat takový podíl investic a výplat dividend, který bude podle jejich názoru maximalizovat celkový výnos pro všechny akcionáře Společnosti po splnění podmínky pro zrušení cash sweep, jak je popsána v bodě 2.4(g);
- (c) získávat levnější externí financování s flexibilnějšími úvěrovými podmínkami;
- (d) využít v případě potřeby a po dosažení podmínky pro zrušení zajištění Syndikovaného úvěru, jak je popsána v bodě 2.4(h), uvolnění podmínek k prodeji svého majetku a efektivnímu využití získaných prostředků; a
- (e) mít případně větší volnost v oblasti majetkových a kapitálových akvizic, bude-li k tomu existovat příležitost.

Představenstvo Společnosti zvážilo povinnost použít veškeré volné finanční prostředky nad stanovenou úroveň provozně nutné hotovostní rezervy ke splácení Syndikovaného úvěru (cash sweep) do dosažení ukazatele míry zadlužení uvedené v bodě 2.4(g) a má za to, že tato povinnost není v rozporu se současnými strategickými záměry Společnosti a neomezuje ji ani v budoucích záměrech. Představenstvo Společnosti s ohledem na očekávané hospodaření Společnosti předpokládá splnění podmínky pro zrušení cash sweep, jak je popsána v bodě 2.4(g), do jednoho roku ode dne prvního čerpání finančních prostředků.

Dalším benefitem zrušení omezujících smluvních podmínek vůči společnosti PPF Arena je zrušení nepřímých omezení vůči Rozdělované společnosti, která je hlavním zákazníkem Společnosti. Je v přirozeném zájmu Společnosti aby její klíčoví zákazníci rozvíjeli svoje podnikání s co nejmenším omezením.

4.8.

Dalším podstatným důvodem, proč je představenstvo Společnosti přesvědčeno, že poskytnutí Úvěru pro PPF Arena je v jejím zájmu, je jeho ekonomická výhodnost pro Společnost, a to i s přihlédnutím k předpokládaným charakteristikám Syndikovaného úvěru. Své přesvědčení o takové ekonomické výhodnosti a zájmu Společnosti opírá představenstvo i o názory renomovaných finančních poradců. V té souvislosti je třeba zdůraznit následující:

- (a) Uvažovaná efektivní Přirážka vygeneruje Společnosti čistý výnos, který je v souladu s běžnou nákladovou přirážkou společností z telekomunikačního odvětví, respektive spadá do všech zkoumaných scénářů rozpětí běžné nákladové přirážky společností z telekomunikačního odvětví analyzovaných společností Deloitte. V posouzení výnosu na základě uvedené úrokové míry jsou zohledněny zejména rozdílné doby splácení tranší Jistiny a podmínky jistin Úvěru pro PPF Arena a Syndikovaného úvěru i s ohledem na podmínku cash sweep, jak je popsána v bodě 2.4(g).
- (b) Uvažovaná úroková míra definovaná v bodě 2.2(d) může být považována za spravedlivou, neboť vede k pokrytí financování a tvorbě ziskové přirážky z řízené

transakce pro Společnost, a zároveň odpovídá tržní výši úrokové sazby, jež by potenciálně byla dostupná na volném trhu společnosti PPF Arena, jak hodnotí společnost Mazars.

- 4.9. Společnost považuje efektivní Přírážku za komplementární příjem k očekávaným výnosům Společnosti z poskytování velkoobchodních služeb. Úvěr pro PPF Arena ani Syndikovaný úvěr zároveň v žádném ohledu Společnost neomezuje v poskytování jejích služeb a naplnění dlouhodobých záměrů Společnosti. Srovnáním efektivní Přírážky s výnosy, které bude Společnost podle svého očekávání generovat v období následujících sedmi let, došlo představenstvo k závěru, že tato přírážka je plně srovnatelná, neboť:
- (a) Významnou část současných a budoucích provozních výnosů Společnosti představují výnosy z poskytování mezinárodního tranzitu ostatním telekomunikačním společnostem. Přírážka nad relevantními provozními náklady u poskytování mezinárodního tranzitu je dostatečně vysoká k tomu, aby Společnost dále rozšiřovala tento segment, a k tomuto rozšiřování bude docházet i po poskytnutí Finanční asistence. Nicméně efektivní Přírážka je ve srovnání s touto přírážkou vyšší.
 - (b) Další významnou část budoucích provozních výnosů Společnosti představují výnosy z poskytování masových služeb fixního připojení (referenční nabídka přístupu k veřejné pevné komunikační síti). Společnost vidí potenciál v rozšíření počtu aktivních připojek, které budou od Společnosti požadovat velkoobchodní zákazníci k poskytování internetu, volání a placené televize svým koncovým zákazníkům. Poskytnutí Finanční asistence neomezí Společnost v posilování její pozice v poskytování masových služeb fixního připojení. I v tomto případě však Společnost vzhledem ke kapitálové náročnosti těchto investic a cenovému stropu za poskytované služby neočekává z nových výnosů vyšší přírážku, než je očekávaná efektivní Přírážka.
 - (c) U jiných služeb, jako jsou například velkoobchodní datové služby, Společnost nepředpokládá dodatečné budoucí výnosy nad rámec těch stávajících. Důvodem je již saturovaný trh datových služeb v České republice a cenový tlak způsobený intenzivním konkurenčním prostředím, který se přenáší i do cen za poskytování velkoobchodních služeb.

- 4.10. Představenstvo Společnosti pravidelně analyzuje své strategické možnosti a z nich vyplývající investice. Pro tyto investiční potřeby má Společnost dostatek investičních prostředků a prostředky potřebné na obsluhu Syndikovaného úvěru ji v těchto investicích neomezují. Společnost může navíc využít stávajícího flexibilního profilu svých prostředků na kapitálové investice, který je možné přizpůsobovat vzniklým investičním potřebám Společnosti k dosažení nejvyšší hodnoty pro akcionáře.

5. *Rizika poskytnutí Finanční asistence*

- 5.1. Pro Společnost je hlavním rizikem neschopnost splnit své závazky plynoucí ze Syndikovaného úvěru v době splatnosti. Představenstvo Společnosti je však přesvědčeno, že není třeba se takové platební neschopnosti obávat, a to mj. z důvodu smluvně zajištěných výnosů, které tvoří více než polovinu očekávaného provozního zisku Společnosti v období splatnosti Syndikovaného úvěru. Dalšími důvody pro přesvědčení představenstva Společnosti o tom, že zmíněné riziko nebude Společnosti hrozit, jsou významná pozice Společnosti jako velkoobchodního poskytovatele sítí pro subjekty poskytující fixní a mobilní služby pro koncové zákazníky a dostatek investičních prostředků, které nemají být podmínkami Syndikovaného úvěru omezeny, jak je uvedeno v bodě 4.10. Navíc, jak vyplývá z analýzy společnosti Deloitte, „*předpokládané*

průměrné zadlužení společnosti Česká telekomunikační infrastruktura a.s. po dobu finanční asistence posuzováno ukazateli čistého dluhu k EBITDA a čistého dluhu k celkové hodnotě podniku je v souladu s běžným zadlužením společností v telekomunikačním odvětví.“

- 5.2. Představenstvo Společnosti zvážilo riziko možných důsledků, které by pro Společnost mohla znamenat případná neschopnost společnosti PPF Arena, splnit dluhy ze smlouvy o Úvěru pro PPF Arena. Představenstvo Společnosti je přesvědčeno, že toto riziko je minimalizováno prostřednictvím zajištění příslušných závazků společnosti PPF Arena ve formě ručitého prohlášení PPF Group. Ručité prohlášení má být sjednáno dle § 2018 a násl. zákona 89/2012 Sb., občanský zákoník, má zajistit veškeré peněžité závazky PPF Arena plynoucí z Finanční asistence a má trvat až do doby, kdy zůstanou jakékoli závazky PPF Arena plynoucí z Finanční asistence nesplněny. Finanční způsobilost společnosti PPF Arena a vliv ručení společnosti PPF Group jsou hodnoceny v bodě 6 této zprávy. V této souvislosti představenstvo Společnosti zvážilo též riziko spojené se schopností PPF Group plnit povinnosti z ručitého prohlášení, přičemž toto riziko lze s ohledem na finanční výsledky a postavení PPF Group ve skupině PPF považovat za nevýznamné.
- 5.3. Společnost zváží případná úroková rizika a v případě potřeby učiní příslušná opatření, včetně využití možnosti jejich dostatečného pokrytí.
6. ***Finanční způsobilost společnosti PPF Arena a PPF Group***
- 6.1. Vzhledem k tomu, že z podmínek Finanční asistence (bod 2.2) vyplývá, že Úvěr pro PPF Arena má být poskytnut s dobou splatnosti 7 let od uzavření smlouvy, je pro posouzení finanční způsobilosti společnosti PPF Arena rozhodující její předpokládaná způsobilost plnit své povinnosti po uvedené době.
- 6.2. Představenstvo Společnosti vycházelo při posouzení finanční způsobilosti společnosti PPF Arena z očekávání, že společnost PPF Arena může využít svůj podíl na budoucích ziscích Společnosti a Rozdělované společnosti k tomu, aby mohla splnit svůj dluh z Úvěru pro PPF Arena a další dluhy se stejným časovým horizontem, a že bude mít dostatek hotovosti k tomu, aby uhradila úroky v souladu s bodem 2.2(h) a příslušné náklady v souladu s bodem 2.2(e). Představenstvo Společnosti vzhledem k pozici vůči Rozdělované společnosti požádalo společnost Deloitte o provedení nezávislé analýzy potvrzující toto očekávání. Společnost Deloitte v provedené analýze na základě jí poskytnutých informací (aniž by tyto byly předloženy Společnosti k dispozici) konstatovala, že „Česká telekomunikační infrastruktura a.s. a O2 Czech Republic a.s. budou společně generovat vyšší zdroje v podobě čistého zisku připadajícího na vlastnický podíl PPF Arena 2 B.V., než jsou předpokládáné splatné závazky PPF Arena 2 B.V. po dobu finanční asistence“.
- 6.3. Jak dále vyplývá z názoru přizvaných finančních poradců, finanční způsobilost společnosti PPF Arena je dále podpořena výší jejího vlastního kapitálu.
- 6.4. Z výše uvedených důvodů proto představenstvo Společnosti považuje společnost PPF Arena za finančně způsobilou k přijetí Finanční asistence.
- 6.5. Splacení jistiny a úroků z Úvěru pro PPF Arena bude navíc zajištěno ručením společnosti PPF Group, jejíž poslední známý stav konsolidovaného nerozděleného zisku a peněžních prostředků výrazně převyšuje nejvyšší zvažovaný objem Finanční asistence. Na základě toho i dalších obecně známých informací představenstvo Společnosti hodnotí PPF Group jako finančně způsobilou k poskytnutí ručení za Finanční asistenci. Obdobně představenstvo Společnosti hodnotí PPF Group jako finančně způsobilou rovněž

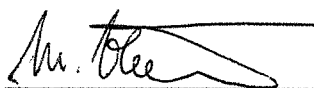
k případnému hrazení nákladů spojených s Úvěrem pro PPF Arena, jak je popsáno v bodě 2.2(e).


7. Závěry

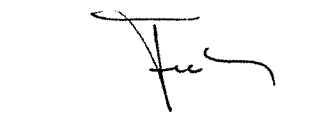
- 7.1. Představenstvo Společnosti po důkladné analýze, jejíž dílčí závěry jsou uvedeny v této zprávě, zejména na základě přesvědčení, že výhody Finanční asistence popsané v bodě 4 výrazně převažují nad reálnou hrozbou souvisejících rizik zmíněných v bodě 5, dospělo k závěru, že poskytnutí Finanční asistence je v zájmu Společnosti. Představenstvo Společnosti má zájem poskytnout společnosti PPF Arena Finanční asistenci.
- 7.2. Představenstvo společnosti dále konstatuje, že po posouzení příslušných skutečností došlo k následujícím doplňujícím závěrům:
- (a) S ohledem na skutečnosti uvedené v této zprávě, mj. v bodech 4.8 a 6.5, bude Finanční asistence poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu ve smyslu § 311 písm. a) ZOK.
 - (b) Společnost bude mít dostatek disponibilních zdrojů vlastního kapitálu na vytvoření zvláštního rezervního fondu podle § 311 písm. f) ZOK.
 - (c) Poskytnutí Finanční asistence nezpůsobí snížení vlastního kapitálu Společnosti pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze dle ZOK nebo stanov Společnosti rozdělit mezi akcionáře (viz § 311 písm. e) ZOK).
 - (d) Poskytnutí Finanční asistence (ani související čerpání Syndikovaného úvěru) nepřivodí Společnosti úpadek (viz § 41 ve spojení s § 40 odst. 1 ZOK).

V Praze dne 12. 6. 2015

Představenstvo společnosti Česká telekomunikační infrastruktura a.s.


Ing. Martin Vlček,
Předseda představenstva


Ing. Petr Slováček,
Místopředseda představenstva


Michal Frankl,
Člen představenstva