

Zpráva představenstva společnosti Colt CZ Group SE

sestavená ve smyslu ustanovení § 488 odst. 4 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů („ZOK“) o důvodech pro vyloučení přednostního práva akcionářů společnosti Colt CZ Group SE upsat nové akcie

Vážení akcionáři,

představenstvo společnosti **Colt CZ Group SE**, se sídlem náměstí Republiky 2090/3a, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 291 51 961, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 962 („**Společnost**“), předkládá akcionářům Společnosti tuto písemnou zprávu představenstva k pozvánce na valnou hromadu Společnosti a návrhu **Rozhodnutí o pověření představenstva Společnosti ke zvýšení základního kapitálu Společnosti a o vyloučení přednostního práva na úpis nových akcií („Rozhodnutí“)**, za účelem naplnění požadavků ustanovení § 488 odst. 4 ZOK, tedy jako vysvětlení důvodů a důležitého zájmu, pro který je navrhováno v daném případě vyloučení přednostních práv akcionářů Společnosti k upisování nových akcií.

DŮVODY PRO VYLOUČENÍ PŘEDNOSTNÍHO PRÁVA NA UPISOVÁNÍ AKCIÍ

S ohledem na poslední vývoj ve Společnosti, zejména na úspěšně realizované akvizice jako například výrobců munice ovládaných švýcarskou společností **swissAA Holding AG**, společností **Sellier & Bellot a.s.** nebo společností **Synthesia Power, a.s.** a **Synthesia Nitrocellulose, a.s.** (společně „**Akvizice**“), jakož i na další potenciální akvizice a transakce, rozšiřování produktového portfolia a expanzi na nové trhy, se **významně zvýšily nároky na kapitálové zajištění skupiny a na její dlouhodobou investiční kapacitu**. Tyto strategické kroky vyžadují nejen financování samotných akvizičních transakcí, ale i následné investice do integrace, optimalizace provozu, rozvoje výrobních kapacit, výzkumu a vývoje, zajištění surovinových vstupů, budování distribučních kanálů, compliance a regulatorních požadavků. V návaznosti na Akvizice je zároveň nutné počítat se zvýšenými potřebami pracovního kapitálu, zejména v období po dokončení transakcí (např. v souvislosti s úpravou zásob, financováním rozpracované výroby a změnami platebních podmínek). Současně platí, že je žádoucí udržovat finanční stabilitu a dostatečné rezervy pro řízení rizik a schopnost reagovat na změny tržních a geopolitických podmínek. **Vzhledem k těmto skutečnostem je žádoucí zajistit pro Společnost další finanční zdroje a kapitál.**

Představenstvo přitom po vyhodnocení dostupných alternativ financování uzavírá, že z hlediska dlouhodobých zájmů Společnosti a její finanční stability je v dané situaci vhodnější upřednostnit kapitálové financování před financováním dluhovým. Kapitálové financování posílí vlastní zdroje, zlepší bilanční ukazatele a zvýší absorpční schopnost Společnosti vůči případným výkyvům hospodaření a také přispěje k lepší pozici při případném vyjednávání externího financování, pokud by se v budoucnu ukázalo jako účelné kombinovat vlastní a cizí kapitál. Společnost se proto rozhodla přistoupit k dalšímu zvýšení základního kapitálu, aby byla schopna tyto prostředky operativně získat v přiměřené časové lhůtě, a současně zachovat finanční stabilitu.

Ke zvýšení základního kapitálu a zároveň posílení vlastního kapitálu Společnosti dojde v tomto případě prostřednictvím privátního umístění formou úpisu nových akcií Společnosti jednou až pěti investičními bankami, za předpokladu, že každá z těchto investičních bank je evropským poskytovatelem investičních služeb ve smyslu směrnice Evropského parlamentu a Rady

2014/65/EU ze dne 15.5.2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (MiFID II) určený představenstvem Společnosti, který nebyl k rozhodnému dni akcionářem Společnosti („Investiční banka“). Získání nového vlastního kapitálu prostřednictvím nabídek, pro které platí výjimka z povinnosti uveřejnit prospekt cenných papírů ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo při přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a výhradně od kvalifikovaných investorů nebo od jiných osob („Investoři“) s dlouhodobými investičními horizonty prostřednictvím Investiční banky / Investičních bank má řadu výhod nejen pro Společnost, ale i samotné akcionáře Společnosti.

Nové akcie vydané na základě Rozhodnutí mohou být upisovány výlučně Investiční bankou / Investičními bankami na základě poptávky investorů prostřednictvím tzv. procesu bookbuildingu. Žádná jiná osoba není oprávněna upisovat tyto nové akcie na základě Rozhodnutí ani jinak těžit z vyloučení přednostního práva akcionářů, o kterém bylo rozhodnuto.

Zacílení na institucionální investory umožní Společnosti přilákat rozšířený a vysoce kvalitní mezinárodní seznam akcionářů a zajistí, že Společnost bude moci efektivně využít současných tržních příležitostí a soustředit se na posílení kapitálové a investiční kapacity nezbytné s ohledem na další plánovanou expanzi Společnosti a rozšiřování jejího produktového portfolia. Představenstvo vyhodnotilo, že tyto růstové kroky vyžadují v dlouhodobém horizontu zvýšené a průběžně dostupné zdroje kapitálu, a to nejen na financování investic a rozvojových projektů, ale též na zajištění odpovídající provozní a finanční rezervy pro realizaci příležitostí vznikajících na trhu.

SPLNĚNÍ PODMÍNEK PRO VYLOUČENÍ PŘEDNOSTNÍHO PRÁVA

Existence důležitého zájmu k vyloučení přednostního práva

Přestože v rámci úpisu nových akcií Společnosti dojde k částečnému rozmělnění akciových podílů vlastněných stávajícími akcionáři Společnosti, Společnost věří, že **důležitým důvodem pro vyloučení přednostního práva na úpis nových akcií akcionářů Společnosti je hned několik skutečností.**

► Snížení stávajícího zadlužení Společnosti

Realizací Akvizic v průběhu posledního období se zvýšilo zadlužení Společnosti spojené s úvěrovým financováním těchto Akvizic. Akvizice vyvolaly i významné navazující výdaje hrazené z vlastních zdrojů Společnosti, a to zejména v souvislosti s post-akviziční integrací a rozvojem nabytých podniků, včetně investic do integrace a optimalizace provozu, rozvoje výrobních kapacit, výzkumu a vývoje, zajištění surovinových vstupů, budování distribučních kanálů, plnění compliance a regulatorních požadavků a rovněž posílení pracovního kapitálu v období po daných Akvizicích. Zvýšené zadlužení a zmíněné výdaje dočasně zvyšují nároky na likviditu a mohou snižovat disponibilní vlastní zdroje využitelné pro další růstové příležitosti Společnosti.

Posílení vlastního kapitálu Společnosti tak umožní efektivně a rychle splácet závazky Společnosti, což sníží finanční náklady a zlepší finanční stabilitu Společnosti. Společnost tak bude schopna realizovat i další nutné strategické investice, zejména do rozvoje a diverzifikace produktového portfolia a zároveň nebude podstatně omezena ve schopnosti pružně reagovat na nové tržní příležitosti (včetně případných dalších akvizic), aniž by musela akceptovat nevýhodné či restriktivní podmínky dalšího dluhového financování. Současně platí, že snížení zadlužení a stabilizace finančních ukazatelů podporují předvídatelnost cash flow a přispívají k udržení schopnosti Společnosti vyplácet akcionářům podíl na zisku (dividendu) v rozsahu odpovídajícím její dividendové

politice, a to bez toho, aby výplata dividend byla v budoucnu nadměrně omezována úvěrovými restrikcemi, či potřebou prioritně alokovat volné peněžní prostředky na snížení zadlužení.

► **Strategické investice, akvizice a rozvoj**

Úpis nových akcií Společnosti, a tedy s nimi spojená změna struktury vlastního kapitálu Společnosti a posílení kapitálové a investiční kapacity Společnosti vytváří finanční prostor **k dalšímu strategickému rozvoji podnikání skupiny společností ovládaných ze strany Společnosti („skupina Colt CZ“), a to konkrétně formou:**

a) dalších strategických investic do pokračující technologické modernizace a zvýšení výrobních kapacit

Skupina Colt CZ působí v odvětví, kde konkurenceschopnost závisí mimo jiné na technologické úrovni výroby, stabilitě kvality a schopnosti pružně reagovat na poptávku. Investice do modernizace technologií (včetně automatizace a digitalizace výroby, zvyšování efektivity procesů a zlepšování kvality) a do rozšiřování výrobních kapacit umožní skupině Colt CZ zvyšovat produktivitu, snižovat jednotkové náklady, posilovat provozní spolehlivost a současně lépe obsluhovat stávající i nové trhy. Tyto investice rovněž podporují odolnost dodavatelského řetězce a schopnost plnit dlouhodobé kontrakty, včetně kontraktů s vysokými nároky na standardizaci, bezpečnost a včasnost dodávek.

b) posílení inovační kapacity a výzkumu a vývoje

Udržitelné budování tržní pozice skupiny Colt CZ vyžaduje kontinuální inovace a schopnost přizpůsobovat produktové portfolio měnícím se požadavkům zákazníků a regulatorním standardům. Posílení výzkumu a vývoje umožní urychlit vývoj nových produktů, zkrátit inovační cykly a rozvíjet komplementární technologie a materiálová řešení. Investice do výzkumu a vývoje současně podporují ochranu a rozšiřování know-how skupiny Colt CZ, zvyšují její technologickou nezávislost a vytvářejí předpoklady pro dlouhodobé zlepšování marží, lepší diferenciaci vůči konkurenci i pro vstup do segmentů s vyšší přidanou hodnotou.

c) personálního a organizačního posílení

Expanze na nové trhy, rozšiřování kapacit i integrace Akvizic kladou zvýšené nároky na řízení, interní procesy a kvalifikované lidské zdroje. Kapitálové posílení umožní skupině Colt CZ investovat do nábory a udržení klíčových odborníků (zejména ve výrobě, kvalitě, logistice, výzkumu a vývoji, bezpečnosti, compliance, financích a řízení rizik) a do rozvoje manažerských kapacit. Organizační posílení zároveň zvyšuje schopnost skupiny Colt CZ zvládat integrační procesy po Akvizicích, zavádět jednotné standardy a zlepšovat kontrolní a reportovací mechanismy odpovídající velikosti a komplexitě skupiny Colt CZ.

d) cílená a kontrolovaná akvizice výrobců komplementárních produktů k produktovému portfoliu skupiny Colt CZ

Posílení kapitálové a investiční kapacity Společnosti zvyšuje možnost realizovat další akvizice zaměřené na komplementární produkty a technologie, a tím systematicky rozšiřovat a prohlubovat produktové portfolio. Takové akvizice mohou přinést jak tržní a produktové benefity (rozšíření nabídky pro stávající zákazníky, vstup do nových segmentů), tak i provozní benefity (sdílení výrobních kapacit, optimalizace nákupu, logistika, sjednocení standardů kvality). Současně umožňují posilovat vertikální

integraci, snižovat závislost na externích dodavatelích a zvyšovat schopnost skupiny Colt CZ dlouhodobě plnit strategické cíle růstu při zachování finanční stability.

► Zaměření na investory a dynamiku trhu v souvislosti s cenou akcií Společnosti

Úpis akcií prostřednictvím jedné až pěti Investičních bank s rozsáhlou sítí investičních kontaktů umožní Společnosti rychle a efektivně navýšit objem vlastního kapitálu, a to zejména díky schopnosti Investiční banky v krátké době oslovit široké spektrum profesionálních institucionálních (kvalifikovaných) investorů na relevantních světových trzích. Institucionální investoři (zejména investiční fondy, penzijní fondy, pojišťovny a další profesionální správci aktiv) jsou typicky schopni realizovat investice ve významných objemech, disponují stabilním kapitálem a standardizovanými interními procesy pro vyhodnocení transakcí, což přispívá k vyšší jistotě úspěšného umístění emise v požadovaném objemu a v přiměřeném časovém horizontu. Zapojení institucionálních investorů tak pro Společnost představuje efektivní způsob, jak zajistit efektivní doplnění kapitálu bez nadměrné expozice tržní volatilitě spojené s delším realizačním procesem.

Společnost má současně zájem oslovit primárně institucionální investory také z důvodu kvality a stability akcionářské struktury Společnosti. **Získání nového vlastního kapitálu výhradně od institucionálních investorů s dlouhodobými investičními horizonty prostřednictvím Investiční banky / Investičních bank má řadu výhod nejen pro Společnost, ale i samotné akcionáře Společnosti.** Institucionální investoři zpravidla sledují dlouhodobou fundamentální hodnotu emitenta, jeho strategii, finanční disciplínu a schopnost realizovat investiční plán, jejich investiční rozhodování je typicky méně ovlivňováno krátkodobými cenovými výkyvy či spekulativními motivacemi a preferují dlouhodobě stabilní, předvídatelný růst společnosti. Jejich vstup může proto přispět k posílení akcionářské báze o investory s dlouhodobějším investičním horizontem, což má potenciál snížit volatilitu akcií způsobenou krátkodobými spekulativními nákupy a prodeji, omezit tlak na krátkodobou maximalizaci výsledků na úkor dlouhodobé strategie a zvýšit stabilitu obchodování s akciemi Společnosti.

Přínos institucionálních investorů se projevuje rovněž v oblasti corporate governance. Institucionální investoři jako profesionální účastníci trhu obvykle kladou vysoký důraz na transparentní reporting, konzistentní investorskou komunikaci, řízení rizik a dlouhodobě udržitelný růst. Jejich zapojení tak může přirozeně posilovat tržní standardy a reputaci Společnosti, a to jak vůči kapitálovým trhům, tak vůči financujícím institucím, obchodním partnerům, dodavatelům a zákazníkům, zejména na mezinárodních trzích, kde je důvěryhodnost a stabilita emitenta důležitým faktorem při uzavírání dlouhodobých kontraktů a při expanzi. Úspěšné umístění emise u institucionálních investorů může být současně vnímáno jako nezávislá validace kvality Společnosti, její dlouhodobé strategie a finanční a provozní kondice, čímž se dále posiluje její renomé a postavení na světových trzích, které hrají při uzavírání dlouhodobých kontraktů a při expanzi klíčovou roli.

Výše zmíněné skutečnosti mají zároveň pro Společnost i její akcionáře významné pozitivní ekonomické dopady.

Rozmanitější akcionářská struktura tvořená institucionálními investory a reputační efekt spojený s jejich vstupem mohou dále přispět k širšímu investorskému zájmu o akcie Společnosti. Emise nových akcií a jejich úpis institucionálními investory bude **mít pozitivní dopad na likviditu akcií Společnosti a tím i na efektivnější tvorbu tržní ceny.** Vyšší likvidita typicky vede k užším spreadům (rozdílům mezi nákupní a prodejní cenou), a tedy k nižším transakčním nákladům pro investory. Vyšší likvidita a užší spread také typicky vedou k efektivnější tvorbě tržní ceny a ke snížení tzv. likviditního diskontu, tj. prémie, kterou investoři požadují jako kompenzaci za omezenou obchodovatelnost akcie a za riziko, že při potřebě rychlého prodeje nebude možné realizovat transakci bez významné slevy.

Tyto faktory v kombinaci se širším institucionálním pokrytím trhu zpravidla vedou ke snížení vnímaného rizika investice do akcií Společnosti (včetně rizika spojeného s vyšší volatilitou a omezenou obchodovatelností), a tím i celkové rizikové přírážky promítané do požadované výnosnosti. Nižší náklady vlastního kapitálu se pak mohou přímo **promítat do vyšší hodnoty Společnosti z pohledu oceňovacích metod založených na diskontování budoucích peněžních toků a současně mohou podporovat dosažení vyšších tržních násobků ve srovnání s méně likvidními emitenty, jejichž akcionářská struktura má menší podíl institucionálních investorů**. Tyto faktory v praxi zlepšují i schopnost Společnosti v budoucnu získávat kapitál (vlastní i cizí) za výhodnějších podmínek, zvyšují finanční flexibilitu při realizaci strategických investic a akvizic a posilují vyjednávací pozici Společnosti vůči financujícím institucím. Výsledkem je dlouhodobě udržitelnější financování růstu, vyšší předvídatelnost kapitálové politiky a potenciálně i **pozitivní dopad na dynamiku trhu v souvislosti s akciemi Společnosti**, a to jak prostřednictvím vyšší likvidity a nižších transakčních nákladů pro investory, tak prostřednictvím snížení vnímaného rizika a odpovídajícího poklesu požadované výnosnosti, což je v konečném důsledku v ekonomickém zájmu Společnosti i jejích stávajících akcionářů.

Z pohledu Společnosti tím zároveň dochází k posílení flexibility při financování budoucího růstu, neboť likvidní a transparentně oceňovaný titul na mezinárodním regulovaném trhu vytváří předpoklady pro případná budoucí kapitálová financování a může zvyšovat i transakční flexibilitu v oblasti M&A (včetně možnosti využít akcie Společnosti jako relevantní „mezinárodně akceptovanou“ součást protihodnoty). Současně tím Společnost posiluje svou schopnost realizovat budoucí akvizice i zcela interně (tj. bez nutnosti okamžitého a plného využití externího dluhového financování), a to zejména díky vyšší disponibilní kapitálové kapacitě a lepší předvídatelnosti financování.

► **Přijetí akcií Společnosti k obchodování na evropském regulovaném trhu Euronext Amsterdam**

Představenstvo Společnosti dále považuje za zásadní výchozí rámec pro posouzení nezbytnosti vyloučení přednostního práva akcionářů na upsání nových akcií skutečnost, **že zamýšlené zvýšení základního kapitálu není izolovaným krokem, nýbrž je koncipováno jako transakce přímo navázaná na plánované přijetí akcií Společnosti k obchodování na regulovaném trhu Euronext Amsterdam** a na dosažení s tím spojených strategických a tržních cílů (zejména rozšíření a profesionalizace investorské báze, posílení likvidity a zlepšení dynamiky trhu s akciemi Společnosti).

V tomto kontextu je vyloučení přednostního práva nutné vnímat především prizmatem zamýšleného cílení na institucionální investory a vytvoření stabilní akcionářské struktury, která je předpokladem pro vznik a udržitelné fungování likvidního trhu na mezinárodní burzovní platformě. Představenstvo vychází z toho, že pro úspěšné uvedení (a zejména pro ekonomické naplnění smyslu) akcií Společnosti na regulovaném trhu Euronext Amsterdam je nezbytné dosáhnout dostatečné míry rozptýlení akcií mezi veřejnost („**free float**“), což lze v požadovaném objemu a časovém rámci prakticky zajistit pouze strukturovaným privátním umístěním akcií Společnosti prostřednictvím Investiční banky / Investičních bank institucionálním investorům s následnou distribucí akcií primárně mezi institucionální investory. Zachování přednostního práva by naproti tomu s vysokou pravděpodobností vedlo k převážnému upsání akcií stávajícími akcionáři, a tudíž by neumožnilo naplnění těchto cílů a nevedlo by ani k rozšíření investorské základny o institucionální investory v rozsahu potřebném pro posílení likvidity. **Z těchto důvodů představenstvo dovozuje, že vyloučení přednostního práva je v dané transakční struktuře nezbytným nástrojem k naplnění důležitého zájmu Společnosti spočívajícího v úspěšném uskutečnění emise a současném vytvoření tržních předpokladů pro efektivní**

obchodování akcií Společnosti na burze Euronext Amsterdam a dlouhodobé posílení její kapitálové a investiční kapacity.

Zamýšlená emise nových akcií a s ní související rozšíření obchodování akcií Společnosti na další evropský regulovaný trh (při současném zachování obchodování na Prime Market Burzy cenných papírů Praha) představují vzájemně provázaný a strategicky odůvodněný krok směřující k dlouhodobému posílení kapitálové a tržní pozice Společnosti, přičemž zvolená struktura transakce nemá za cíl nepřiměřeně znevýhodnit stávající akcionáře a očekávané přínosy tohoto kroku se mají v dlouhodobém horizontu projevit v zájmu všech akcionářů. Cílem je vytvořit stabilní kapitálovou platformu pro financování dalšího rozvoje Společnosti a skupiny Colt CZ a současně zvýšit prestiž Společnosti v nadnárodním měřítku a rozšířit její investorskou základnu o širší spektrum celosvětových investorů.

V této souvislosti představenstvo zdůrazňuje, že přijetí akcií Společnosti k obchodování na regulovaném trhu burzy Euronext Amsterdam a dosažení očekávaných přínosů tohoto kroku (zejména zvýšení likvidity, širší institucionální pokrytí a reputační efekt) **je podmíněno mimo jiné tím, aby akcie Společnosti splňovaly požadavky trhu na free float** a aby bylo zajištěno reálné vytvoření likvidního trhu s akciemi Společnosti na mezinárodní burzovní platformě. Představenstvo má za to, že bez navýšení free floatu v rozsahu odpovídajícím očekávání trhu by přijetí akcií k obchodování na burze Euronext Amsterdam nebylo z hlediska ekonomického účelu a zamýšlených přínosů pro Společnost efektivní, **případně by mohlo být ztíženo či ohroženo samotné splnění podmínek a hladký průběh procesu přijetí.**

Bez zvýšení základního kapitálu by výše popsaného stavu nebylo možné dosáhnout. I proto je rychlé a efektivní zvýšení základního kapitálu nezbytným krokem pro vstup na další burzovní trh. Představenstvo proto po vyhodnocení dostupných alternativ uzavírá, že požadovaného a současně časově vázaného zvýšení free floatu **nelze prakticky dosáhnout emisí se zachováním přednostního práva stávajících akcionářů.** Emise s přednostním právem je typicky realizována převážně stávajícími akcionáři, čímž se rozptýlení akcií mezi nové investory zvyšuje jen omezeně a často nedochází k potřebnému rozšíření investorů „mimo“ stávající akcionářskou strukturu. Zároveň je takový postup spojen s delšími lhůtami, vyšší procesní a organizační náročností, což je v rozporu s cílem Společnosti provést emisi a související kroky k přijetí akcií na burze Euronext Amsterdam **v přiměřené časové lhůtě a při minimalizaci tržních rizik.** Představenstvo proto považuje zachování přednostního práva za řešení, které by s vysokou pravděpodobností neumožnilo zajistit potřebné rozšíření free floatu ve vztahu k novým investorům a současně by vystavilo Společnost zvýšené expozici tržní volatilitě.

Naopak zvolená struktura, kdy nové akcie upíše Investiční banka / Investiční banky v rámci privátního umístění za účelem distribuce těchto nových akcií pouze institucionálním (kvalifikovaným) investorům, je podle představenstva jediným prakticky efektivním způsobem, jak současně: (i) rychle a s vysokou mírou jistoty navýšit objem vlastního kapitálu Společnosti, (ii) zajistit podstatné zvýšení free floatu prostřednictvím vstupu nových investorů, a tím vytvořit předpoklady pro vznik dalšího likvidního trhu na burze Euronext Amsterdam, a (iii) dosáhnout strategického cíle mezinárodní diverzifikace investorské základny. Investiční banka / Investiční banky díky své distribuční síti jednotlivých Investičních bank, zkušenostem s umisťováním emisí a schopnosti cíleně alokovat akcie mezi institucionální investory, dokáže v krátkém čase oslovit relevantní okruh (kvalifikovaných) Investorů, kteří mají interní mandáty a investiční pravidla preferující obchodování na vybraných západoevropských regulovaných trzích, a současně zajistit

umístění akcií v objemech, které jsou pro zvýšení free floatu a pro úspěšné fungování trhu rozhodné.

S ohledem na výše uvedené představenstvo uzavírá, že vyloučení přednostního práva akcionářů na upsání nových akcií je v důležitém zájmu Společnosti, neboť je nezbytným předpokladem pro realizaci strategického záměru Společnosti. Bez vyloučení přednostního práva a bez upsání nových akcií Investiční bankou/Investičními bankami by nebylo možné v požadovaném čase a s potřebnou mírou jistoty zajistit zvýšení free floatu a vytvořit předpoklady pro vznik likvidního trhu na burze Euronext Amsterdam, a tím by byla ohrožena realizace strategického záměru Společnosti a přínosy očekávané z rozšíření obchodování na mezinárodní regulovaný trh, což by nebylo v souladu s dlouhodobými zájmy Společnosti ani jejích akcionářů.

► Rychlý a efektivní způsob posílení vlastního kapitálu

Jiné zvažované alternativy v souvislosti s posílením vlastního kapitálu Společnosti by dle uvážení představenstva Společnosti vedly ke značnému časovému zpoždění při získávání potřebných finančních prostředků. Tyto alternativy jsou zpravidla spojeny s vyšší procesní a regulační náročností, vyžadují delší přípravu dokumentace, rozsáhlejší interní i externí koordinaci (včetně poradců, regulovaných subjektů, případně příslušných tržních institucí) a zpravidla také delší realizační období celé transakce, během něhož se mohou významně měnit tržní podmínky. Současně je u těchto alternativ nižší předvídatelnost výsledku z hlediska objemu skutečně získaného kapitálu, a i z hlediska struktury investorů, což je v případě Společnosti o to relevantnější, že emise akcií je v daném případě úzce navázána na plánované přijetí akcií k obchodování na burze Euronext Amsterdam a na potřebu v přiměřené časové lhůtě dosáhnout požadovaného navýšení free floatu a vybudování adekvátní investorské báze pro fungování likvidního trhu.

Současně by tyto alternativy vystavily akcie Společnosti zvýšené tržní volatilitě, kdy naopak **v případě úpisu nových akcií Investiční bankou/Investičními bankami dochází k okamžitému a vysoce předvídatelnému navýšení vlastního kapitálu Společnosti, typicky v řádu dnů od rozhodnutí příslušných orgánů a uzavření transakční dokumentace.** Zvolená struktura navíc umožňuje paralelně řídit dva klíčové cíle Společnosti, a tedy získání kapitálu a současně zvýšení free floatu prostřednictvím následné distribuce akcií mezi institucionální investory, a tím vytváří nezbytné předpoklady pro vznik likvidního trhu pro dosažení zamýšlených přínosů z rozšíření obchodování na burze Euronext Amsterdam.

Tento postup přináší Společnosti zejména jistotu ohledně objemu získaných prostředků, omezení expozice akcií Společnosti vůči krátkodobým výkyvům a případnému negativnímu dopadu prodlouženého procesu na tržní cenu akcií, a vyšší schopnost Společnosti jednat operativně při refinancování závazků a využití investičních či akvizičních příležitostí.

Představenstvo proto uzavírá, že zvolená struktura úpisu nových akcií Investiční bankou/Investičními bankami představuje v dané situaci efektivní, rychlé a předvídatelné řešení, které minimalizuje transakční a tržní rizika spojená s realizací emise a současně umožňuje naplnit výše podrobně popsané strategické cíle Společnosti.

► Úspora nákladů

Náklady na úpis akcií ve prospěch Investorů prostřednictvím Investiční banky / Investičních bank jsou podstatně nižší než náklady na zvýšení základního kapitálu s využitím přednostního práva úpisu nebo prostřednictvím veřejné nabídky. Tyto náklady se omezují na náklady na úpis, přičemž se snižují náklady související s úpisem širšímu okruhu zájemců (které v tomto případě neexistují), v důsledku toho se odpovídajícím

způsobem snižují poplatky investičních zprostředkovatelů, jakož i náklady za právní služby (vzhledem k tomu, že objem dokumentace, kterou je třeba vypracovat, je nižší), a konečně odpadají dodatečné náklady na reklamu a marketing. Současně se snižují i interní administrativní a organizační náklady Společnosti spojené s realizací úpisu (zejména komunikace s širším okruhem zájemců, zpracování a vypořádání velkého počtu úpisů a související servisní zajištění), přičemž celkově tak zvolená struktura přispívá k hospodárnějšímu a efektivnějšímu provedení transakce.

Vyloučení přednostního práva je skutečně nezbytným opatřením

Vyloučení přednostního práva akcionářů na upsání nových akcií představuje za daných okolností nezbytné a přiměřené opatření k ochraně a prosazení důležitého zájmu Společnosti ve smyslu ustanovení § 488 ZOK, **neboť bez tohoto kroku nelze reálně dosáhnout zamýšleného účelu navrhovaného zvýšení základního kapitálu v požadovaném čase, rozsahu ani kvalitě výsledku.** Představenstvo při posouzení nezbytnosti vychází z toho, že důležitý zájem Společnosti v daném případě nespočívá pouze v samotném doplnění a posílení vlastního kapitálu, ale **v dosažení konkrétní kombinace parametrů celého navrženého procesu, které jsou pro Společnost rozhodné**, tj. (i) rychlé a jisté získání významného objemu kapitálu, (ii) posílení kapitálové struktury umožňující snížení zadlužení a zachování investiční kapacity, a (iii) změna složení investorské struktury a zvýšení free floatu v rozsahu potřebném pro vytvoření dalšího likvidního trhu a pro realizaci plánovaného obchodování akcií na regulovaném trhu burzy Euronext Amsterdam. Z pohledu představenstva je právě tato kombinace účelů nedělitelná a tvoří jednotný ekonomický a strategický cíl, který není alternativními postupy dosažitelný se srovnatelnou mírou jistoty a v přiměřeném období.

Představenstvo dále uvádí, že zachování přednostního práva by v dané situaci nevedlo k naplnění uvedených cílů, a to z důvodů, které nejsou pouze otázkou vhodnosti, ale otázkou faktické proveditelnosti. Emise nových akcií Společnosti s přednostním právem je ze své podstaty mechanismus určený primárně k zachování stávajících podílů a k nabídnutí účasti na zvýšení kapitálu stávajícím akcionářům, a proto typicky nevede k takové změně akcionářské struktury, která by sama o sobě zajistila podstatné zvýšení free floatu prostřednictvím vstupu nových (zejména institucionálních) investorů. V kontextu plánovaného přijetí akcií k obchodování na burze Euronext Amsterdam přitom není rozhodující pouze formální přijetí akcií, ale zejména vytvoření reálně fungujícího a likvidního trhu, k němuž je nezbytná určitá míra rozptýlení akcií mezi veřejnost a odpovídající spektrum investorské základny. Představenstvo má za to, že emise s přednostním právem by s vysokou pravděpodobností vedla k převážnému upsání akcií stávajícími akcionáři (případně k jejich koncentrovanému převzetí), **a tudíž by objektivně nesplnila klíčový účel spočívající ve zvýšení free floatu a v cíleném rozšíření investorské báze, a tím by byla ohrožena ekonomická racionalita a praktická proveditelnost navazujícího kroku při vstupu na trh Euronext Amsterdam.**

Představenstvo dále akcentuje i aspekt časový a rizikový. Společnost potřebuje získat kapitál v časovém rámci, který je slučitelný s jejími finančními cíli (zejména stabilizace kapitálové struktury a zajištění investiční kapacity) a s harmonogramem kroků směřujících k rozšíření obchodování na burze Euronext Amsterdam. Postupy založené na širší nabídce akcionářům či veřejnosti jsou spojeny s delším procesem, vyšší mírou transakčních nákladů a s vyšší expozicí tržní volatility.

Z těchto důvodů představenstvo uzavírá, že takto realizovaný úpis je navíc v souladu se smyslem ustanovení § 488 ZOK a **zásah do přednostních práv všech akcionářů je proto nezbytným opatřením, neboť umožňuje Společnosti prosadit důležitý zájem, který nelze rozumně dosáhnout při zachování přednostního práva, přičemž zásah do práv akcionářů je limitován na konkrétní transakci a je odůvodněn legitimním cílem.** Představenstvo současně považuje zvolený postup za přiměřený, jelikož je nastaven tak, aby vyloučení přednostního

práva nebylo samoúčelné, ale aby sloužilo k dosažení konkrétně vymezeného a objektivně odůvodnitelného cíle, který je v dlouhodobém ekonomickém zájmu Společnosti i všech jejích akcionářů.

Přiměřenost zásahu (v podobě vyloučení přednostního práva) do práv stávajících akcionářů

Vedle výše uvedeného zdůvodnění důležitého zájmu (přínosů) a nezbytnosti vyloučení přednostního práva na úpis nových akcií je navrhované opatření podle názoru představenstva Společnosti též **přiměřeným zásahem do práv stávajících akcionářů**.

Představenstvo po zvážení všech okolností dospělo k závěru, že vyloučení přednostního práva akcionářů na upsání nových akcií je v daném případě **přiměřené ve smyslu principu proporcionality**, neboť (i) sleduje legitimní a významný cíl odpovídající důležitému zájmu Společnosti, (ii) je omezeno pouze na rozsah nezbytný k dosažení tohoto cíle a (iii) je doprovázeno skutečnostmi, které minimalizují dopady do postavení stávajících akcionářů, zejména očekávanými ekonomickými přínosy.

Představenstvo především uvádí, že intenzita zásahu do práv akcionářů je omezena tím, že vyloučení přednostního práva se vztahuje **výhradně na konkrétní zvýšení základního kapitálu** a nesměřuje k trvalému nebo opakovanému omezení účasti akcionářů na kapitálových emisích. Rozsah vyloučení je dále limitován **objemem a účelem emise**, který odpovídá identifikovaným potřebám Společnosti a současně potřebě dosáhnout požadovaného zvýšení free floatu v souvislosti s plánovaným přijetím akcií k obchodování na burze Euronext Amsterdam.

Představenstvo dále uvádí, že stanovených cílů nebylo možné dosáhnout v přiměřené lhůtě a s potřebnou mírou jistoty jiným, pro stávající akcionáře méně omezujícím způsobem, zejména s ohledem na nezbytnost kapitálové stabilizace, navýšení free floatu a rozšíření investorské báze pro účely přijetí akcií k obchodování na burze Euronext Amsterdam. **Z toho důvodu představenstvo považuje vyloučení přednostního práva v tomto konkrétním případě za přiměřené.**

Z hlediska proporcionality je rovněž významné, že vyloučení přednostního práva nesměřuje k **selektivnímu zvýhodnění konkrétních stávajících akcionářů** na úkor jiných, ale k řešení, jehož cílem je rozptýlení nových akcií u institucionálních investorů prostřednictvím Investiční banky / Investičních bank. Takto zvolený mechanismus podle představenstva sleduje objektivně odůvodněný cíl a je nastaven způsobem, který má pro všechny stávající akcionáře obdobný dopad (proporcionálně k jejich podílům dochází k případnému zředění), přičemž současně může přinést všem akcionářům pozitivní efekty v podobě ekonomických přínosů pro Společnost.

Přiměřenost zásahu je podle představenstva podpořena i tím, že emisní podmínky budou nastaveny tak, aby byly **transparentní a tržně odůvodnitelné** a aby nedošlo k nepřiměřenému znevýhodnění stávajících akcionářů Společnosti. Emisní kurs nových akcií bude stanoven způsobem odpovídajícím tržní praxi a podmínkám kapitálového trhu v době provedení transakce (typicky na základě tržní ceny akcií a procesu umístění u institucionálních investorů), přičemž cílem je minimalizovat riziko neodůvodněného převodu hodnoty ze stávajících akcionářů na nové investory.

Navrhované vyloučení přednostního práva je pro všechny **akcionáře Společnosti aplikováno ve stejném rozsahu**, tj. se všemi akcionáři je v rámci zásahu do přednostních práv zacházeno rovně a bez jakýchkoliv rozdílů.

S ohledem na výše uvedené představenstvo uzavírá, že vyloučení přednostního práva v této konkrétní věci nepředstavuje nepřiměřený zásah do práv akcionářů, neboť je omezené co do

rozsahu i času, sleduje významný a legitimní cíl a je strukturováno způsobem, který má minimalizovat negativní dopady na stávající akcionáře při současném dosažení přínosů pro Společnost a její akcionáře jako celek. **Představenstvo proto považuje navrhované vyloučení přednostního práva za opatření, které odpovídá principu proporcionality a je v dlouhodobém zájmu Společnosti i všech jejích akcionářů.**

Vzhledem k všem výše uvedeným skutečnostem představenstvo uzavírá, že vyloučení přednostního práva k úpisu akcií je tedy **v souladu s právními předpisy.**

Představenstvem Společnosti je tak navrhováno, aby valná hromada Společnosti v souladu s ustanovením § 475 písm. g) ZOK ve spojení s ustanovením § 488 ZOK vyloučila přednostní právo stávajících akcionářů Společnosti na úpis nových akcií Společnosti, které mohou být emitovány v rámci rozhodnutí představenstva pověřeného k tomu valnou hromadou, a to za následujících podmínek:

- ▶ základní kapitál Společnosti na základě pověření představenstva lze zvýšit nejvýše o 939 558,60 Kč (slovy: devět set třicet devět tisíc pět set padesát osm korun českých šedesát haléřů);
- ▶ v rámci zvýšení základního kapitálu na základě pověření představenstva bude vydáno nejvýše 9 395 586 (slovy: devět milionů tři sta devadesát pět tisíc pět set osmdesát šest) kusů zaknihovaných akcií ve formě na jméno o jmenovité hodnotě jedné akcie 0,10 Kč (slovy: deset haléřů), přičemž práva spojená s novými akciemi budou stejná jako práva spojená s dosavadními akciemi Společnosti;
- ▶ při zvýšení základního kapitálu Společnosti rozhodnutím představenstva na základě tohoto pověření lze emisní kurs akcií splácet pouze peněžitými vklady;
- ▶ představenstvo může v rámci pověření zvýšit základní kapitál i vícekrát, nepřekročí-li celková částka zvýšení stanovený limit;
- ▶ pověření se uděluje na dobu 1 (slovy: jednoho) roku ode dne, kdy se valná hromada na pověření usnesla;
- ▶ akcie, které budou upisovány v rámci zvýšení základního kapitálu na základě tohoto pověření představenstva Společnosti, mohou být nabídnuty k úpisu pouze jednomu až pěti předem určeným zájemcům, za předpokladu, že každý z těchto upisovatelů je evropským poskytovatelem investičních služeb ve smyslu směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15.5.2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (MiFID II) určený představenstvem Společnosti, který nebyl k rozhodnému dni akcionářem Společnosti („Investiční banka“);
- ▶ nejnižší cena, za níž může Investiční banka / Investiční banky nabýt nově upisované akcie Společnosti, činí 600,- Kč (slovy: šest set korun českých), a to za 1 (slovy: jednu) zaknihovanou akcii ve formě na jméno o jmenovité hodnotě 0,10 Kč (slovy: deset haléřů), a nejvyšší cena, za níž může Investiční banka / Investiční banky nabýt nově upisované akcie Společnosti činí 1 500,- Kč (slovy: jeden tisíc pět set korun českých), a to za 1 (slovy: jednu) zaknihovanou akcii ve formě na jméno o jmenovité hodnotě 0,10 Kč (slovy: deset haléřů) („Cenové rozmezí“), s tím, že konečnou výši této ceny v rámci Cenového rozmezí určí představenstvo, přičemž částka, o kterou bude cena převyšovat jmenovitou hodnotu nově upisované akcie, bude tvořit emisní ážio.

Místo: Praha

Datum: 9.3.2026

Jméno: **Ing. Radek Musil**

Funkce: místopředseda představenstva

Místo: Praha

Datum: 9.3.2026

Jméno: **JUDr. Josef Adam, LL.M.**

Funkce: místopředseda představenstva