

Rotterdam, 12 oktober 2022

Memorandum

Aan PZEM N.V.
Ter attentie van Frank Verhagen
Betreffende Project Kappa | KYC mogelijke koper

1 INTRODUCTIE

- 1.1 NautaDutilh N.V. (**NautaDutilh**) heeft PZEM N.V. (**PZEM**) bijgestaan met de verkoop van haar wholesale activiteiten aan Energetický a průmyslový holding, a.s. (**EPH**). De transactievoorwaarden zijn vastgelegd in een koopovereenkomst die op 27 September 2022 is getekend (de **SPA**).
- 1.2 De daadwerkelijke overdracht van de wholesale activiteiten aan EPH (de **Transactie**) is onderhevig aan de vervulling van een aantal opschortende voorwaarden, waaronder goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering van PZEM (de **AVA Goedkeuring**). In het kader van de vereiste AVA Goedkeuring is door PZEM aan de leden van de aandeelhouderscommissie (de **AHC**) een memorandum d.d. 28 september 2022 verstrekt met een verzoek aan de aandeelhouders om AVA Goedkeuring te verlenen voor de Transactie (het **Verzoek AvA Goedkeuring**). Het Verzoek AvA Goedkeuring is opgesteld door het bestuur van PZEM met input van haar adviseurs op de onderdelen die de transactievoorwaarden in de SPA beschrijven.
- 1.3 In het Verzoek AvA Goedkeuring wordt op pagina 3 gerefereerd aan een onderzoek van NautaDutilh naar de uiteindelijke belanghebbende (de "Ultimate Beneficial Owner", **UBO**) van EPH. Wij begrijpen dat de AHC heeft verzocht om het memorandum d.d. 15 September 2022 van NautaDutilh in te zien waarin dit onderzoek is beschreven (het **KYC Memo**) en PZEM heeft ons naar aanleiding daarvan om toestemming gevraagd het KYC Memo te delen met haar aandeelhouders.
- 1.4 Hierbij verlenen wij toestemming om het KYC Memo te delen met de individuele aandeelhouders, uitsluitend als bijlage bij dit memorandum waarin de context van ons onderzoek nader wordt toegelicht. Dit

Amsterdam

Brussel

Londen

Luxemburg

New York

Rotterdam

Deze communicatie is vertrouwelijk, kan zijn onderworpen aan een beroepsgeheim en mag niet worden gebruikt, geopenbaard, veeleenvoudigd, gedistribueerd of behouden door een ander dan de beoogde ontvanger. Alle juridische relaties zijn onderworpen aan de algemene voorwaarden van NautaDutilh N.V. (zie www.nautadutilh.com/terms). Deze voorwaarden bevatten een aansprakelijkheidsbeperking, zijn gedeponeerd bij de rechtbank in Rotterdam en worden op verzoek kosteloos toegezonden. Nederlands recht is van toepassing en geschillen worden onderworpen aan de exclusieve bevoegdheid van de rechtbank in Amsterdam. NautaDutilh N.V.; statutair gevestigd te Rotterdam; handelsregister nr. 24338323. Voor informatie inzake de verwerking van uw persoonsgegevens zie onze privacy policy: www.nautadutilh.com/privacy.

memorandum en het KYC Memo dienen in samenhang met elkaar te worden gelezen.

2 BEPERKTE SCOPE VAN HET UBO ONDERZOEK

- 2.1 Op 3 maart 2022 vroeg PZEM of wij een achtergrondcheck konden doen op EPH. Daarbij is aangegeven dat dit verzoek kwam van de Raad van Commissarissen en van de aandeelhouders en was bedoeld om te onderzoeken of er op basis van openbare informatie over EPH en haar UBO's aanleiding was om niet verder te gaan met het verkoopproces. Wij hebben met PZEM gesproken over de scope van een dergelijk onderzoek. Afgesproken is dat wij een sanctiecheck kunnen uitvoeren op de UBO's volgens de richtlijnen die gelden voor de advocatuur bij het aannemen van cliënten ("know your customer" eisen, **KYC**) en via internet research kunnen zoeken naar openbare informatie over EPH en haar UBO's.
- 2.2 De resultaten van dit onderzoek zijn per e-mail van 7 maart 2022 gedeeld met PZEM en op basis van de beperkte informatie die wij konden vinden, hebben wij aangegeven "*geen beletsel of bijzondere controversen te zien die PZEM zou moeten meenemen in de eventuele beslissing om een transactie te doen met EPH*". Op grond van die e-mail hebben wij vervolgens met PZEM besproken dat NautaDutilh, als advocatenkantoor, niet de expertise of middelen heeft om een gedegen integriteitsonderzoek te doen naar de UBO's, hun zakenrelaties en de herkomst van hun rijkdom. Voor zover dat, mede in het licht van de situatie rondom de oorlog in Oekraïne, vanuit het perspectief van de publieke aandeelhouders relevant is voor de AVA Goedkeuring, hebben wij aangegeven dat het verstandig is een gespecialiseerd kantoor in te schakelen voor een vervolg onderzoek.
- 2.3 Naar aanleiding van vragen vanuit de RvC naar de status van een eventueel UBO-vervolgonderzoek, heeft PZEM ons gevraagd om nogmaals te kijken of een herstructurering binnen de EPH-groep in juni 2022 aanleiding gaf om onze eerdere bevindingen aan te passen. Op 21 juli 2022 hebben wij laten weten dat de herstructurering geen wijziging lijkt te hebben veroorzaakt in de UBO's van EPH maar dat onze informatie onvolledig blijft en dat het verkrijgen van een meer volledig beeld een ander soort onderzoek vergt. In dat kader bespraken we met PZEM dat het ons ook nuttig lijkt om met EPH te bespreken of zij aanvullende informatie kunnen verstrekken waaruit PZEM een beter beeld zou kunnen krijgen.
- 2.4 In een opvolgende meeting met EPH in juli 2022 is nadere informatie gevraagd om meer comfort te krijgen bij de UBO's van EPH. Tijdens dat

gesprek werd aangegeven dat één van de UBO's, Daniel Křetínský, in ongerelateerde transacties in verschillende jurisdicties is gecontroleerd vanwege belangen in grote ondernemingen, zoals British Royal Mail en Post NL. Daarnaast heeft EPH per mail van 22 juli 2022, een organogram verschaft die onze UBO analyse bevestigt en een Engelstalig concept voor de "regulatory filing" bij de Minister van Economische Zaken en Klimaat die noodzakelijk is voor de wijziging van zeggenschap over grote energiecentrales, zoals de Sloe centrale. Dit concept bevatte gedetailleerde informatie over de concernstructuur van EPH.

- 2.5 Naar aanleiding van de aanvullende informatie die door EPH is verstrekt, verzocht PZEM ons om nader in kaart te brengen welke belangen Daniel Křetínský heeft in andere grote ondernemingen. Zoals weergegeven in het KYC Memo, hebben wij op basis van het AFM-register en op grond van publieke informatie afgeleid dat Daniel Křetínský belangen heeft in o.a. Post NL, British Royal Mail, Macy's, Sainsbury, Metro AG en Le Monde. Daarnaast heeft Daniel Křetínský aanzienlijke belangen in onder meer de Tsjechische voetbalclub Sparta Praag en de Britse voetbalclub West-Ham United.
- 2.6 Tijdens de RvC vergadering in augustus 2022 is opnieuw gesproken over de noodzaak om een aanvullend integriteitsonderzoek uit te laten voeren op de UBO's door een gespecialiseerde consultancy firma, mede in het licht van de verkregen aanvullende informatie en het feit dat de transactie ook bij het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat moet worden gemeld op grond van de Elektriciteitswet. Naar aanleiding van die vergadering is ons gevraagd het KYC Memo op te stellen op basis de hiervoor omschreven e-mailwisselingen en de informatie over de belangen van Daniel Křetínský in andere grote Europese ondernemingen. PZEM heeft vervolgens besloten om geen aanvullend integriteitsonderzoek te laten uitvoeren.

3 CONCLUSIE

- 3.1 Het door NautaDutilh verrichte onderzoek heeft een beperkte scope. Een nader aanvullend integriteitsonderzoek door een gespecialiseerde consultant zou meer inzicht geven over de EPH UBO's, hun zakenrelaties en de herkomst van hun rijkdom, inclusief eventuele banden met Rusland. De AHC en de aandeelhouders zullen, al dan niet in overleg met hun adviseurs, een eigen afweging moeten maken over de vraag of hun publieke verantwoordelijkheid meebrengt dat een dergelijk aanvullend integriteitsonderzoek noodzakelijk is in het kader van de gevraagde AVA

Goedkeuring. Het KYC Memo bevat geen advies over de geschiktheid van EPH als koper van de PZEM wholesale activiteiten.

BIJLAGE – KYC MEMO 15 september 2022

Rotterdam, 15 september 2022

Memorandum

Aan PZEM N.V.
Ter attentie van Frank Verhagen
Betreffende Project Kappa | KYC mogelijke koper

1 INTRODUCTIE

- 1.1 Dit memorandum is opgesteld naar aanleiding van het verzoek van PZEM N.V. ("**PZEM**") tot het uitvoeren van een "Know Your Customer due diligence" ("**KYC**") naar de achtergrond en identiteit van de (groot)aandeelhouders van Energetický a průmyslový holding, a.s. ("**EPH**").
- 1.2 Wij hebben deze KYC-check voor PZEM gedaan, conform de richtlijnen die bij ons kantoor gebruikelijk zijn voor ons eigen KYC-onderzoek. Gezien de vennootschappelijke structuur van EPH en haar groepsmaatschappijen, betekent dit dat wij een en ander slechts deels hebben kunnen verifiëren. Ons onderzoek hebben wij verricht op 7 maart 2022 en voorzien van een update op 21 juli 2022.
- 1.3 In de volgende hoofdstukken worden onze bevindingen uiteengezet. Deze bevindingen zijn slechts gebaseerd op openbare informatie die in onze interne compliance checks naar boven is gekomen.

2 VENNOOTSCHAPPELIJKE STRUCTUUR*Ultimate Beneficial Owner*

- 2.1 Een natuurlijk persoon dient als (pseudo-) "ultimate beneficial owner" ("**UBO**") te worden geregistreerd indien deze direct of indirect – bijvoorbeeld door tussenkomst van een andere rechtspersoon of een structuur van rechtspersonen – de uiteindelijke eigenaar is van of zeggenschap heeft over die vennootschap. Dit kan het geval zijn door het houden van meer dan 25 procent van de stemrechten, van het eigendomsbelang of van de zeggenschap in een vennootschap, dan wel doordat door andere middelen feitelijke zeggenschap in een vennootschap wordt uitgeoefend.

Amsterdam

Brussel

Londen

Luxemburg

New York

Rotterdam

Deze communicatie is vertrouwelijk, kan zijn onderworpen aan een beroepsgeheim en mag niet worden gebruikt, geopenbaard, vervoelvoudigd, gedistribueerd of behouden door een ander dan de beoogde ontvanger. Alle juridische relaties zijn onderworpen aan de algemene voorwaarden van NautaDutilh N.V. (zie www.nautadutilh.com/terms). Deze voorwaarden bevatten een aansprakelijkheidsbeperking, zijn gedeponeerd bij de rechtbank in Rotterdam en worden op verzoek kosteloos toegezonden. Nederlands recht is van toepassing en geschillen worden onderworpen aan de exclusieve bevoegdheid van de rechtbank in Amsterdam. NautaDutilh N.V.; statutair gevestigd te Rotterdam; handelsregister nr. 24338323. Voor informatie inzake de verwerking van uw persoonsgegevens zie onze privacy policy: www.nautadutilh.com/privacy.

53096157 M 51151091

2.2 Blijkens het meest recent openbaar gemaakte jaarverslag (2020) van EPH kwalificeerden als UBO van EPH:

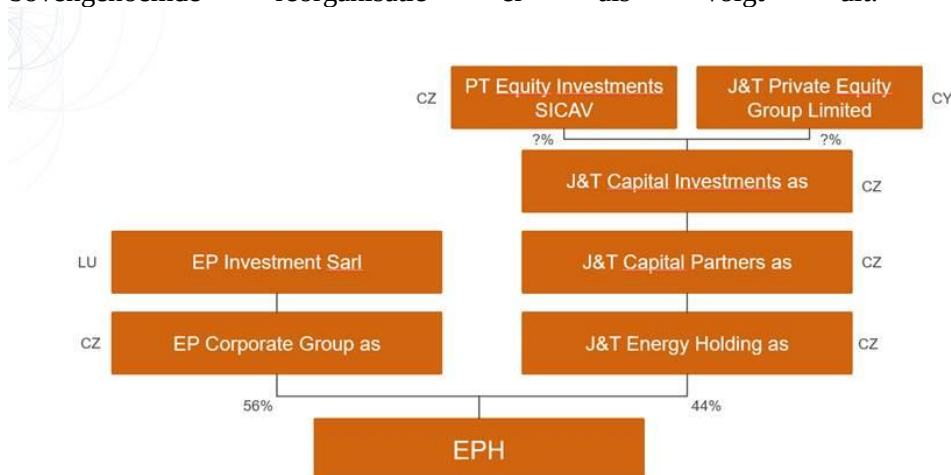
- Daniel Křetínský ("**Křetínský**") (houder van 53% via de Tsjechische vennootschap EP Corporate Group a.s.); en
- Patrik Tkáč ("**Tkáč**") (houder van 44% via de Cypriotische vennootschap Kukana Enterprises Limited).

De overige 3% wordt gehouden door de Luxemburgse vennootschap EP Investment II S.à r.l. Uit het Nederlandse UBO-register blijkt dat Křetínský ook achter deze vennootschap zit.

2.3 Op basis van openbare bronnen, blijkt er in juni 2021 een interne reorganisatie te hebben plaatsgevonden bij EPH, in het kader waarvan Kukana Enterprises Limited haar 44% belang heeft verkocht aan J&T Finance Group. Uit openbare bronnen lijkt dit niet tot een verandering van de UBO's te hebben geleid.

Eigendomsstructuur

Op basis van openbare bronnen ziet de eigendomsstructuur van EPH er na bovengenoemde reorganisatie er als volgt uit:



2.4 Hoewel wij dit niet met zekerheid kunnen stellen, zijn er indicatoren op basis van publieke informatie die doen veronderstellen dat Tkáč het merendeel van de aandelen in J&T Capital Investments a.s. houdt, maar hoe groot zijn belang is en met wie hij zijn aandeelhouderschap (mogelijkerwijs) deelt is niet duidelijk.

3 ANDERE DEELNEMINGEN

- 3.1 Uit het AFM-register substantiële deelnemingen en bruto shortposities blijkt dat Křetínský op 19 januari 2022 een belang heeft gemeld in PostNL N.V. van 25,02%.
- 3.2 Voorts begrijpen wij op grond van publieke informatie dat Křetínský eveneens belangen heeft in British Royal Mail, Macy's, Sainsbury, Metro AG en Le Monde. Daarnaast heeft Křetínský aanzienlijke belangen in onder meer de Tsjechische voetbalclub Sparta Praag en de Britse voetbalclub West-Ham United.
- 3.3 Bij het verkrijgen van bovenstaande belangen door Křetínský – en in het bijzonder het belang zoals genoemd in 3.1 – lijken er geen bijzonderheden te zijn geconstateerd door de betrokken instanties.

4 OVERIGE BEVINDINGEN

EPH

- 4.1 Wij begrijpen dat EPH voornamelijk actief is in de energiesector en activa bezit en exploiteert in Tsjechië, Slowakije, Duitsland, Italië, Ierland, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Zwitserland. Vanwege haar investeringen in fossiele brandstoffen heeft EPH geen groen imago. De publiek beschikbare negatieve berichtgeving omtrent EPH heeft dan ook voornamelijk betrekking op haar investeringen in fossiele brandstoffen.

Tkáč

- 4.2 J&T Financial Group ("J&T"), het bedrijf waarin Tkáč een deelneming heeft, kwam in opspraak vanwege de "Tuscan affair". In publieke bronnen wordt vermeld dat in 2009 een aantal hooggeplaatste Tsjechische politici, zakenmannen en lobbyisten samenkwamen in het Toscaanse resort "Monte Argentario".¹ Niet veel later werd een controversiële wet ingevoerd die het bedrijf ČEZ, de grootste elektriciteitsproducent van Tsjechië, gratis emissierechten voor de uitstoot van broeikasgassen verschafte.
- 4.3 Onduidelijk is welke rol J&T en/of Tkáč in deze affaire hebben gespeeld. Op basis van publieke informatie werd de beweerdelijke bemiddeling van de transactie verzorgd door J&T en werd de deal medeondertekend door

¹ https://cs.wikipedia.org/wiki/Tosk%C3%A1nsk%C3%A1_af%C3%A9ra

Ondřej Popelka, lid van de raad van commissarissen van J&T. Tussen J&T en de Tsjechische politieke partij ODS (*Civic Democratic Part*) zouden goede banden bestaan. Daarnaast zou J&T betrokken zijn geweest bij verschillende transacties van ČEZ.

- 4.4 Wij begrijpen dat de bij deze affaire betrokken partijen van mening zijn dat de transactie nooit heeft plaatsgevonden en dat hun samenkomen op toeval berustte. J&T heeft in een persbericht uit 2014 aangegeven dat ze niet langer verdacht worden van strafbare feiten in dit kader.²
- 4.5 Op basis van bovenstaande menen wij dat het mogelijk is dat J&T en Tkáč geen onoorbare rol hebben gespeeld in de *Tuscan Affair* en dat hun betrokkenheid mogelijk een gerucht is.

Křetínský

- 4.6 De beschikbare informatie over Křetínský is beperkt. Wij begrijpen op basis van publieke informatie dat in het verleden is beweerd dat Křetínský banden zou hebben met de Russische president Poetin. Hiervoor moest hij zich, na zijn investering in de Franse krant Le Monde, verantwoorden. De achtergrond van de beweringen was, zo begrijpen wij, onder meer dat hij miljoenen aan dividend zou hebben ontvangen van een Slowaaks bedrijf dat gas van Rusland naar Europa vervoerde.³ Ook wordt in openbare bronnen genoemd dat Křetínský veel zaken doet met het Russische staatsoliebedrijf Gazprom.⁴ Of hiervan daadwerkelijk sprake is, hebben wij niet kunnen verifiëren.
- 4.7 Tot slot heeft een sanctiecheck op zowel Křetínský als Tkáč geen bijzonderheden opgeleverd.

² <https://www.jtfg.com/en/media-servis/1171759-statement-of-jt-banka-regarding-the.html>

³ <https://www.volkskrant.nl/economie/tsjechische-miljardair-heeft-20-procent-van-postnl-in-handen~b6c16960/>

⁴ <https://kafkadesk.org/2020/06/16/who-is-daniel-kretinsky-the-czech-billionaire-advancing-his-pawns-in-france-and-across-europe/>