

Protinávrh akcionáře Ing Zdeňka Krůčka, CSc, krucekz@seznam.cz, bytem Chodouň 222, 26751 Zdice, k bodu 3. Odst. III. pořadu jednání VH Spolku pro chemickou a hutní výrobu, akciová společnost, se sídlem Revoluční 1930/86, 400 32 Ústí nad Labem, IČ 00011789, konané dne 29.9.2021.

Znění protinávrhu:

*III. určuje, že každému Akcionáři, jehož Akcie přešla v důsledku nuceného Přechodu Akcií na Hlavního akcionáře, náleží podle § 376 odst. 1 ZOK protiplnění v penězích ve výši 2741 Kč za každou takto přešlou Akcii (dále jen „**Protiplnění**“); Hlavní akcionář doložil přiměřenost Protiplnění znaleckým posudkem ze dne 20. srpna 2021, č. P44370/21, vypracovaným znaleckým ústavem EQUITA Consulting s.r.o., se sídlem Praha 1 - Nové Město, Truhlářská 1108/3, PSČ 11000, IČO: 257 61 421. Valná hromada znalcem stanovenou hodnotu akcie na 451 Kč shledala podhodnocenou a stanovila spravedlivou výši protiplnění na 2741 Kč. Akcionáři dále ve smyslu a za podmínek § 388 odst. 1 ZOK náleží právo na úroky dle § 1802 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, ode dne přechodu vlastnického práva k Akcii;*

Zdůvodnění protinávrhu:

Hodnota akcie, jako alikvotní podíl na hodnotě podniku, byla stanovena běžně užívanou metodou rychlého orientačního odhadu tržní hodnoty podniku, kterou je desetinásobek průměrné hodnoty EBITDA za poslední stabilnější léta.

Vzhledem k uvedení do provozu poslední velké investice v r. 2017, uvažujeme průměr z let 2018 -21. Průměrná hodnota EBITDA (přepočtem r 2021 na měsíce) vychází 1,063 mld Kč. Tedy orientačně odhadnutá tržní hodnota podniku je 10,63 mld Kč a hodnota akcie pak 2740,52 Kč.

Uvážíme-li, že za návratnost úspěšné investice do takového podniku, jako je Spolchemie lze považovat cca 10 let, vykazovala by investice ve výši znalcem stanovené hodnoty podniku na 1,75 mld Kč, návratnost < 1 rok, když EBITDA za r. 2021 přepočtem za 1-5 vychází na 1,826 mld Kč, tedy by ji měl kupující zaplacenou ze zisku před zdaněním, úroky a odpisy za r. 2021 a ještě mu zbude na zaplacení úroků. Bereme-li průměrnou EBITDA za 2018-21 1,063 mld Kč, pak doba návratnosti je cca < 2 roky.

Tuto úvahu si můžeme dovolit, vzhledem k tomu, že odpisy nejsou reálnou finanční nákladovou položkou, kterou podnik zaplatí (pouze snižují zisk a daně) a investice, která se postupně odepisuje, jako nákladová položka v účetnictví, je tím vlastně bez daně.

Z této úvahy vyplývá, že znalcem stanovená hodnota podniku, a tedy akcie na 451 Kč, je extrémně podhodnocená (> 5 x !) a straní tak kupujícímu hlavnímu akcionáři na úkor vytěsněných akcionářů!

V Chodouni dne 13.9.2021

