

Protinávrh akcionáře

Předkládá akcionář Ing. Pavel Pawlas , pavel.pw@seznam.cz, bytem Na Potoku 409/23, 720 00 Ostrava, k bodu 3 Odst. III . pořadu jednání VH Spolku pro chemickou a hutní výrobu a.s. se sídlem Revoluční 1930/86, 400 32 Ústí nad Labem, IČ 00011789, konané dne 29.9. 2021

Znění protinávrhu :

Bod 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 2 497 Kč za každou takto přešlou Akcií (dále jen „Protiplnění“). Hlavní akcionář doložil přiměřenost Protiplnění znaleckým posudkem ze dne 30. 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 64 421. Akcionáři dále ve smyslu a podmínkách § 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:

Mám za to, že hodnota akcie Spolek pro chemickou a hutní výrobu není stanovena nestranně a správně, tudíž s cílem zvýhodnit hlavního akcionáře na úkor minoritního akcionáře. Znalecký posudek vychází z dlouhodobého plánu, kde se účelově plánuje stagnace a pokles výroby a kdy znalec na základě neprůhledných koeficientů a vlastních výpočtů hrubě podcenil hodnotu společnosti. To odporuje prohlášení ve výroční zprávě „Skupina se pevně usadila mezi evropskými lídry a na východoevropském trhu si upevnila pozici jedničky na trhu: V úsilí se udržet na špičce evropského chemického průmyslu. V horizontu několika let je KAPRAIN připraven podpořit významné investice Spolku“. Znalce oceněná hodnota podniku 451 Kč je 2,1 násobkem očekávaného čistého zisku na akcii v roce 2021

Porovnání výsledků společnosti údaje u konsolidované výroční zprávy společnosti

| | Rok 2018 | Rok 2019 | Rok 2020 | Rok 2021 Očekávaná skutečnost | Průměr za 3 roky 2018, 2019, 2021 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------------------|---|
| Tržby celkem (tis.Kč) | 6 337 673 | 6 030 351 | 5 434 980 | 6 301 000 | 6 223 008 |
| Zisk před zdaněním (tis.Kč) | 364 564 | 235 614 | 128 578 | 1 026 000 | 542 059 |
| Čistý zisk (tis.kč) | 290 714 | 176 104 | 100 561 | 831 000 | 432 606 |
| Čistý zisk na akcii (Kč/akcie) | 74,81 | 44,08 | 25,26 | 214,24 | 111,04 |

Rok 2021 jsem nepočítal z důvodu mimořádné situace s nálezou Covid

Ocenění podniku podle poměru P/E (tržní hodnota 1 akcie/roční čistý zisk na akcii)

Poměr ceny k zisku (P/E) je měřítkem, které se často používá k určení ocenění akcií. Stručně řečeno, P/E se používá k měření toho, co je trh ochoten zaplatit za společnost na základě jejich zisků.

Někteří konkurenti Spolchemie (Evropa)

Zdroj : <https://finance.yahoo.com/>

| | P/E |
|----------------------|--------|
| Evonik Industries AG | 20,73 |
| BASF SE (BAS.DE) | 20,14 |
| Ercros, S.A. | 17,64 |
| Ciech S.A. | 9,63 |
| Sika AG Švýcarsko | 49,8 |
| Solvay SA Belgie | 17,03 |
| Průměr | 22,495 |

Hodnota akcie podle hodnoty P/E konkurenti Spolchemie

Čistý očekávaný zisk na akcii rok 2021 214,24 Kč/akcie x 22,495 = 4 819,32 Kč/akcie

Průměr za 3 roky 2018, 2019, 2021 111,04 x 22,495 = 2 497,84 Kč

Doporučuji VH schválit tento protinávrh, jímž navržená výše protiplnění na základě porovnání tržních hodnot evropských konkurentů dokládá přiměřenost takto stanovené výše protiplnění, což není ani v rozporu se ZOK, který doloženým znaleckým posudkem limituje pouze spodní hranici protiplnění o jehož realizované výši rozhoduje VH.

V Ostravě 16.9. 2021

Ing. Pavel Pawlas