

STANOVISKO PŘEDSTAVENSTVA

k protinávru akcionáře společnosti

podle ustanovení § 362 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích, v platném znění (dále jen „ZOK“))

V Praze, dne 17.9.2021

Vážení akcionáři,

pozvánkou, kterou jste dříve obdrželi, představenstvo společnosti **Spolek pro chemickou a hutní výrobu, akciová společnost**, IČO: 000 11 789, se sídlem Ústí nad Labem, Revoluční 1930/86, PSČ 40032, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 47 (dále také jen „**Společnost**“), svolalo v návaznosti na žádost kvalifikovaného a současně tzv. hlavního akcionáře Společnosti, společnosti **KAPRAIN CHEMICAL LIMITED**, založené a existující podle práva Kyprské republiky, se sídlem Giannou Kranidioti 9, 2nd floor, Flat / Office 210, Nikósie, 1065, Kyprská republika, registrační číslo: HE 381813 (dále jen „**KAPRAIN**“), valnou hromadu Společnosti na 29.9.2021 od 15:00 do závodní jídelny Společnosti nacházející se v blízkosti křižovatky ulic Brněnská a U Chemičky za sídlem Společnosti, které je na adrese v ul. Revoluční 1930/86, 400 32 Ústí nad Labem.

Dne 13.9.2021 akcionář Společnosti Ing. Zdeněk Krůček, CSc. ve smyslu ustanovení § 361 ZOK doručil Společnosti níže uvedený protinávrh k bodu 3. návrhu usnesení III. pořadu jednání valné hromady včetně zdůvodnění protinávru:

„Znění protinávru:

*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 znalce stanovila 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 protinávru:

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 znalce 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 zaplatit 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 vytěsňených akcionářů!“

Celé znění protinávrhu bylo uveřejněno na internetových stránkách a bude akcionářům zasláno společně s tímto stanoviskem způsobem stanoveným pro svolání valné hromady Společnosti.

V souladu s ustanovením § 362 ZOK představenstvo Společnosti předkládá toto stanovisko k protinávru akcionáře Společnosti Ing. Zdeňka Krůčka, CSc.:

V první řadě je potřeba upozornit na skutečnost, že o svolání valné hromady Společnosti požádala společnost KAPRAIN, kvalifikovaný a současně hlavní akcionář Společnosti vlastní více než 90 % akcií Společnosti. Představenstvo Společnosti má proto podle ustanovení § 367 a 377 ZOK v takovém případě povinnost svolat valnou hromadu, přičemž ze zákona není oprávněno navržený pořad valné hromady jakkoli měnit.

Přílohou žádosti společnosti KAPRAIN pak byl v souladu s ustanovením § 376 odst. 2 ZOK znalecký posudek č. P44370/21 ze dne 20. srpna 2021 vypracovaným znaleckým ústavem, společností EQUITA Consulting s.r.o., se sídlem Praha 1 - Nové Město, Truhlářská 1108/3, PSČ 11000, IČO: 257 61 421, zapsanou na základě rozhodnutí Ministerstva spravedlnosti České republiky ze dne 23.7.2008, č.j. 91/2008-OD-ZN/11, a rozhodnutí ze dne 19.11.2020, č.j. MSP-135/2020-OINS-SZN/33, do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika (dále jen „**Znalecký posudek**“).

Žádost společnosti KAPRAIN jakožto kvalifikovaného (hlavního) akcionáře Spolku tedy splňovala všechny právními předpisy stanovené požadavky na svolání valné hromady a svoláním valné hromady tak představenstvo Společnosti plní svoji zákonnou povinnost.

K samotnému návrhu akcionáře představenstvo Společnosti uvádí, že

- (i) představenstvo Společnosti se již v minulosti v souladu s ustanovením § 377 odst. 2 ZOK v pozvánce na valnou hromadu vyjádřilo, že po detailním seznámení se s obsahem Znaleckého posudku předloženým společností KAPRAIN, jakožto kvalifikovaným a hlavním akcionářem Společnosti, považuje navrženou výši protiplnění ve výši 451,- Kč za jednu akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 185,- Kč, stanovenou na základě Znaleckého posudku v souladu s ustanovením § 376 odst. 1 a § 381 ZOK, za přiměřenou a odpovídající současné hodnotě akcií a jejich podílu na Společnosti; a
- (ii) úvaha akcionáře Společnosti Ing. Krůčka nemá známky odborného stanovení hodnoty Společnosti respektive určení přiměřeného protiplnění ve smyslu ustanovení § 376 odst. 1 ZOK;
- (iii) stanovení výše přiměřeného protiplnění ve smyslu ustanovení § 376 ZOK patří zcela do působnosti valné hromady Společnosti, a je tedy na valné hromadě Společnosti, v jaké výši určí výši protiplnění náležející dosavadním vlastníkům akcií Společnosti.



Ing. Pavel Jiroušek
předseda představenstva