

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 Ústí nad Labem, dne 20.9.2021

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 Kyperské republiky, se sídlem Giannou Kranidioti 9, 2nd floor, Flat / Office 210, Nikósie, 1065, Kyperská 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 16.9.2021 akcionář Společnosti Ing. Pavel Pawlas 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:

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 protinávru:

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“. Znalcem 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 akcii. Stručně řečeno, P/E se používá k měření toho, co je trh ochoten zaplatit za společnost na základě jejích 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.“

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. Pavla Pawlase:

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) z protinávrhu Ing. Pawlase vyplývá, že Ing. Pawlasem navrhovaná výše protiplnění ve výši 2.497,- Kč za 1 akcii Společnosti byla doložena znaleckým posudkem předloženým hlavním akcionářem. Žádným takovým znaleckým posudkem, který by oceňoval hodnotu 1 akcie Společnosti o nominální hodnotě 185,- Kč na částku ve výši 2.497,- Kč, ale Společnost nedisponuje; a
- (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