

Žádost o vysvětlení za mne a všechny mnou zastupované akcionáře:

Odštěpení společnosti CETIN od O2 a následné vytěsnění akcionářů CETIN

Vážené představenstvo, obracím se na Vás v souvislosti s připravovaným IPO společnosti CETIN, kdy se Vaše mateřská společnost PPF chystá požadovat za akcii CETIN přibližně částku 377 Kč/akcie, viz nedávné články v médiích, např. zde:

<https://www.cnews.cz/petr-kellner-zrejme-zvazuje-prodej-casti-cetinu-odhadovana-cena-dosahuje-176-miliard-korun/>

Částka 377 Kč/akcie je přepočtena na českou část společnosti CETIN bez balkánských infrastruktur dle násobku EV/EBITDA 13,3, kterého bylo nedávno dosaženo při akvizici infrastrukturní společnosti Polkomtel Infrastruktura společností Cellnex. Z toho násobku vychází i společnost PPF při připravovaném IPO společnosti CETIN. Je zjevné, že tato částka je násobně vyšší než protiplnění vyplacené minoritním akcionářům společnosti CETIN, a to i když připustíme, že za 5 let mohla vzrůst cena aktiv, hlavní ekonomické parametry společnosti CETIN, se během této doby až tak nezměnily.

Problémem totiž je, že ocenění společnosti CETIN, a to jak pro účely odštěpení od O2 tak i pro vytěsnění, bylo záměrně objednáno u společností z tzv. velké 4, o kterých je známo, že používají metodiku, která vede k extrémně nízkým oceněním (např. aplikují kontroverzní velikostní přírážky, které přední světoví experti zcela odmítají, viz např. odborné články profesora Damodarana). Tato skutečnost je potvrzována i rozhodnutími českých soudů ve sporech o dorovnání, kdy jsou posudky společností z velké 4 přezkoumávány a revizní znalci docházejí k podstatně vyšším oceněním. Této skutečnosti si byli vědomi i akcionáři společnosti CETIN, kteří přikládali svým akciím značně vyšší hodnotu a neprodali ani v dobrovolném odkupu v létě 2015 za 176 Kč/akcie. Bohužel však byli vzápětí vytěsněni za pouhých 172,40 Kč, přičemž několik měsíců na to si společnost PPF nechala vyplatit ze společnosti CETIN dividendy a fondy v celkové výši 104 Kč/akcie (viz výroční zprávu 2016), takže lze konstatovat, že akcie CETIN získala od minorit za pouhých 68,40 Kč/akcie a nyní při IPO požaduje za tytéž akcie 377 Kč, tzn. 5,5násobek! Nejen z výše uvedeného zjevně plyne, že byli akcionáři společnosti CETIN při dělení společnosti O2 a následném vytěsnění zjevně značně poškozeni. Při následném soudním sporu o dorovnání totiž nestranní znalci, včetně znalce ustanoveného soudem, došli k oceněním přibližně 247 Kč/akcie, což již většina bývalých minoritních akcionářů společnosti CETIN považuje za adekvátní částku.

Bylo by v návaznosti na výše uvedené možné, aby představenstvo společnosti O2 vyslovilo politování nad zjevnou majetkovou křivdou, kterou utrpěli vytěsnění akcionáři společnosti CETIN a doporučilo své mateřské společnosti PPF, aby se s vytěsněnými akcionáři společnosti CETIN konečně spravedlivě vyrovnala? Podotýkám, že při posledním jednání soudu v této věci paní soudkyně opakovaně vyzvala zúčastněné strany sporu, aby se dohodly na spravedlivém vyrovnání.

S pozdravem

Ing. Tomáš Hájek  
Počernická 3226/2F  
100 00 Praha 10

V Praze, dne 28. května 2021

