

Stanovisko představenstva společnosti O2 Czech Republic a.s. ze dne 12. 1. 2022 k žádosti o vysvětlení doručené akcionářem panem Janem Čopíkem dnem 10. 1. 2022

Mám žádost o vysvětlení k Vyjádření představenstva k výši protiplnění podle § 377 odst. 2 ZOK (viz Návrh usnesení valné hromady ve formě notářského zápisu včetně vyjádření představenstva k výši protiplnění). Jednou z metod použitých hlavním akcionářem k ocenění akcie je metoda diskontovaných peněžních toků (DFC). V nákladech vlastního kapitálu byla použita přírážka za velikost ve výši 0,8 %. Pokládá představenstvo (dozorčí rada) aplikaci této přírážky pro ocenění akcií v případě „nuceného výkupu“ jako spravedlivou a odůvodnitelnou? V obdobných případech nejsou podobné přírážky pokládány za správné (viz např. Petr Zima: *Velikostní přírážka při oceňování podniků*. Právní rádce 4. 12. 2020). Ostatně ani znalec EQUITA CONSULTING s.r.o. při ocenění pro potřeby nuceného přechodu účastnických cenných papírů akciové společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu přírážku nepoužil s odůvodněním, že „... přírážku za velikost společnosti Znalec neaplikoval, a to vzhledem k účelu ocenění (squeeze-out), kdy je likvidita Akcie zajištěna“ (*Znalecký posudek č. P44370/21 stanovení hodnoty 1 ks akcie společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu, akciová společnost*. Datum ocenění 31. května 2021, str. 128). Přírážka za velikost (byť ve výši 0,8 %) výrazně sníží vypočtenou hodnotu akcie.

Představenstvo se ztotožňuje s názorem hlavního akcionáře a metodikou České národní banky v tom, že primárním indikátorem hodnoty akcie společnosti je průměrná cena obchodů s akciemi na trhu. Dále představenstvo upozorňuje, že ocenění je vždy třeba v konečném důsledku posuzovat jako celek a nelze se dívat na jednotlivé parametry izolovaně. Tímto způsobem se také představenstvo k ocenění vyjadřuje. Nelze proto odděleně komentovat dílčí parametry a aspekty ocenění bez celkových souvislostí. Vzhledem k výše uvedenému představenstvo nemá výhrad k použití přírážky za velikost.