

Oznámení o protinávrzích akcionáře se stanoviskem představenstva

Představenstvo společnosti **CHEVAK Cheb, a.s.**

se sídlem Tršnická 4/11, 350 02 Cheb

IČO: 497 87 977, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl B, vložka 367 (dále jen „společnost“),

v souvislosti s řádnou valnou hromadou společnosti, která se bude konat dne 7. 6. 2022 v 11:00 hod., v sále ZČU Plzeň – Ekonomická fakulta Cheb, na adrese Hradební 2047/22, Cheb (dále jen „**valná hromada**“) a v souladu se zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění (dále jen „**ZOK**“), oznamuje:

znění protinávrhů akcionáře k:

- (i) bodu pořadu jednání č. 6 „Schválení návrhu na rozdělení zisku za rok 2021“;
- (ii) bodu pořadu jednání č. 10 „Odkup vlastních akcií společnosti CHEVAK Cheb, a.s.“;
- (iii) bodu pořadu jednání č. 11 „Zvýšení základního kapitálu společnosti CHEVAK Cheb, a.s.“ valné hromady; a

stanovisko představenstva k těmto protinávrhům.

Doručení protinávrhů:

Akcionář společnosti, pan Ing. Miroslav Černý, zaslal společnosti své protinávrhy k:

- (i) bodu pořadu jednání valné hromady č. 6 „Schválení návrhu na rozdělení zisku za rok 2021“;
- (ii) bodu pořadu jednání valné hromady č. 10 „Odkup vlastních akcií společnosti CHEVAK Cheb, a.s.“
- (iii) bodu pořadu jednání valné hromady č. 11 „Zvýšení základního kapitálu společnosti CHEVAK Cheb, a.s.“.

Tyto protinávrhy byly bez zbytečného odkladu uveřejněny na internetových stránkách společnosti v souladu se ZOK.

Znění protinávrhů a doplňující informace k protinávrhům akcionáře

- (i) **Protinávrh k bodu pořadu jednání č. 6 „Schválení návrhu na rozdělení zisku za rok 2021“:**

Návrh usnesení (relevantní část, která je předmětem stanoviska představenstva):

„Valná hromada společnosti CHEVAK Cheb, a.s. schvaluje rozdělení zisku společnosti za rok 2021 ve výši 28.399.344,22 Kč po zdanění následovně:

- a) k rozdělení mezi akcionáře jako podíl na zisku (výplatě dividend) v Kč 27.229.033,00*
- b) k převodu na účet nerozděleného zisku v Kč 1.170.311,22“*

(Poznámka: Celé znění protinávrhu bylo uveřejněno na internetových stránkách společnosti)

Stanovisko představenstva:

Protože je protinávrh akcionáře k tomuto bodu do určité míry neurčitý a může mást ostatní akcionáře, představenstvo k němu podává následující vysvětlení. Pan Ing. Miroslav Černý ve svém protinávru k bodu č. 6 pořadu jednání valné hromady citoval v rámci jednoho návrhu usnesení ve skutečnosti dva návrhy usnesení, přičemž první z nich se věcně týkal bodu č. 5 pořadu jednání valné hromady, tedy schválení řádné účetní závěrky společnosti za rok 2021. Vzhledem k tomu, že akcionář navrhl schválit účetní závěrku společnosti za rok 2021, nejedná se z obsahového hlediska o protinávrh ve smyslu § 361 a násl. ZOK, protože představenstvo také navrhuje schválit účetní závěrku za rok 2021. V tomto rozsahu tak vůbec nejde o protinávrh.

V samotném protinávru k bodu č. 6 pořadu jednání valné hromady navrhnul akcionář pan Ing. Miroslav Černý rozdělit mezi akcionáře zisk společnosti za rok 2021 ve výši 27.229.033,- Kč, tedy většinu zisku dosaženého společností v předchozím účetním období. Tento protinávrh pan Ing. Miroslav Černý uvedl dvakrát, přičemž oba protinávry se liší v jejich textovém rozsahu. Představenstvo proto bude valné hromadě předkládat delší verzi protinávru, která obsahuje také informace o způsobu výplaty dividendy.

Představenstvo ve svém návrhu k rozdělení zisku navrhlo vyplatit akcionářům více než polovinu zisku dosaženého v roce 2021. Zbytek zisku navrhlo představenstvo převést na účet fondu obnovy zejména z důvodu naplnění podmínky zajištění udržitelnosti projektů financovaných z OPŽP, kdy jednou z podmínek je dosažení tzv. výše „plných odpisů“.

Při konstrukci návrhu usnesení představenstva valné hromadě k tomuto bodu pořadu jednání valné hromady bylo rozhodující naplnění všech zákonných podmínek (např. testy prováděné dle ZOK), ale i dalších podmínek, které samotnou výplatu mohou ovlivnit. Mezi tyto další podmínky lze řadit i podmínky zajištění udržitelnosti projektů financovaných z OPŽP. Bližší informace jsou uvedeny přímo v samotné pozvánce.

Představenstvo konstatuje, že navrhovaná část vytvořeného zisku za rok 2021, která má být dle návrhu představenstva převedena na účet fondu obnovy, odpovídá výši, kterou na základě ekonomické nevýhodnosti představenstvo nedoporučuje valné hromadě k rozdělení formou dividendy akcionářům. Pokud by mělo dojít k výplatě dividend v akcionářem navrhované výši 27.229.033,- Kč bylo by nezbytné prokázat podmínku dosažení „plných odpisů“ u obou komodit, jak pitné, tak odpadní vody. U složky pitná voda je však diference pro naplnění uvedené podmínky mnohonásobně vyšší (za rok 2021 se jedná o částku cca 79,2 mil. Kč) než u vody odpadní (diference cca 16,3 mil. Kč). Obě tyto diference (v součtu 95,5 mil. Kč) by musely být kryty jednak dalšími zdroji na obnovu infrastrukturního majetku generovaných z nerozděleného zisku/fondu obnovy, tedy mimo standardní rámec vytvořeného zisku za daný rok, ale i hotovostními peněžními prostředky deponovanými na samostatném bankovním účtu, ze kterého by měla být financována výhradně budoucí obnova infrastrukturního majetku společnosti. Samotné vyplacení dividendy v uvedené výši by tak společnosti mohlo přivodit, při neporušení citované podmínky, provozní a ekonomické problémy z pohledu její finanční stability.

Představenstvo proto nesouhlasí s protinávrem akcionáře pana Černého na rozdělení zisku za rok 2021 a setrvává na svém návrhu.

(ii) Protinávrh k bodu pořadu jednání č. 10 „Odkup vlastních akcií společnosti CHEVAK

Cheb, a.s.“:

Protinávrh usnesení:

„Valná hromada společnosti CHEVAK Cheb, a.s. tímto schvaluje, aby společnost nabývala formou odkupu od akcionářů společnosti vlastní akcie, a to za následujících podmínek:

- (a) nejvyšší počet akcií, které může společnost nabýt: 62.439 ks zaknihovaných akcií společnosti na majitele;
- (b) doba, po kterou může společnost akcie nabývat: do 31. 12. 2025;
- (c) nejnižší cena, za kterou může společnost jednotlivé akcie nabýt: 1.225 Kč;
- (d) nejvyšší cena, za kterou může společnost jednotlivé akcie nabýt: 1.484 Kč.“

(Poznámka: Celé znění protinávru bylo uveřejněno na internetových stránkách společnosti)

Stanovisko představenstva:

Akcionář pan Ing. Miroslav Černý navrhuje v rámci tohoto bodu pořadu jednání valné hromady, aby valná hromada schválila nabývání vlastních akcií, avšak pouze vlastních akcií na majitele. Dle názoru představenstva je nicméně takový postup v rozporu se zákazem diskriminace některých akcionářů dle § 244 ZOK ve spojení s § 212 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů. Přijetím takového návrhu by došlo k selektivnímu vytváření podmínek pro odkup vlastních akcií s diskriminací akcionářů vlastních akcie na jméno. Dle výše uvedených ustanovení právních předpisů se nepřihlíží k takovému právnímu jednání, jehož účelem je nedůvodné zvýhodnění jakéhokoliv akcionáře na úkor společnosti nebo ostatních akcionářů. Je tedy možné, že navržené usnesení valné hromady by mohlo být soudem prohlášeno za nicotné, což by mohlo ohrozit platnost samotného výkupu vlastních akcií.

Nad rámec výše uvedeného představenstvo upozorňuje, že vlastníky akcií na jméno nejsou jen obecní akcionáři. Proto argument akcionáře o tom, že není důvod, aby byly vykupovány akcie vlastněné městy a obcí, není v tomto ohledu validní.

Dále v protinávru k tomuto bodu pořadu jednání valné hromady akcionář pan Ing. Miroslav Černý navrhuje, aby v rámci schválení nabytí vlastních akcií společnosti byla určena nejnižší cena těchto jednotlivých akcií ve výši nominální hodnoty po plánovaném zvýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů, tedy ve výši 1.225 Kč za každou akcii a nejvyšší cena ve výši 1.484 Kč za každou akcii.

Představenstvo společnosti z protinávru dovozuje, že akcionář cenu v rámci tohoto cenového rozmezí za 1 akcii (tj. nejméně ve výši nominální hodnoty akcie) považuje za spravedlivou cenu. Akcionář argumentuje zejména tím, že společnost údajně v minulosti nevyplácela akcionářům dividendy, a dále tím, že obdobné vodárenské společnosti vykupují vlastní akcie za cenu v rozmezí od 600 Kč do 1.600 Kč.

Představenstvo společnosti uvedlo v návrhu předmětného usnesení cenu, za kterou může společnost jednotlivé akcie nabýt, rozmezím od 459 Kč do 460 Kč za jednu akcii.

Představenstvo při stanovení uvedeného rozmezí vycházelo z indikativního odhadu hodnoty společnosti CHEVAK Cheb, a.s. dle aktuálního ekonomického plánu společnosti, který si za tímto

účelem nechalo zpracovat. Ocenění bylo provedeno metodou založenou na analýze výnosů (využita metoda tzv. diskontovaných peněžních toků). Z ocenění vyplývá závěr, že indikativní hodnota 1 akcie společnosti aktuálně odpovídá částce cca 460 Kč.

Představenstvo společnosti tak postupovalo při stanovení nejvyšší a nejnižší ceny, za níž může společnost vlastní akcie nabýt, zcela v souladu s péčí řádného hospodáře, přičemž stanovené rozmezí je spravedlivé a věrně odráží hodnotu akcií společnosti.

Naopak akcionář dle názoru představenstva vycházel při určení hodnoty akcií ze skutečností, které na hodnotu akcií společnosti vliv vůbec nemají. Je také naprosto irelevantní, za jakou cenu odkupují vlastní akcie jiné vodárenské společnosti. Hodnota akcií akciových společností se totiž neodvíjí od předmětu podnikání, ale zejména od hodnoty majetku vlastněného danou společností, výše vlastního kapitálu, počtu akcií a dalších ukazatelů. Představenstvu sice není zřejmé, s jakými vodárenskými společnostmi akcionář společnost srovnává, nicméně každá společnost má jiné ekonomické ukazatele a jinou ekonomickou realitu, a proto je takové srovnání naprosto nepřiléhavé. Pokud navíc akcionář jako nejnižší možnou cenu za odkup vlastních akcií uvádí novou nominální hodnotu, je třeba uvést, že jmenovitá hodnota akcie odráží pouze výši základního kapitálu emitenta, nikoliv však hodnotu společnosti a tím i reálnou hodnotu akcie.¹

Pokud by společnost přistoupila k odkupu akcií za takto přemrštěnou cenu, mělo by to negativní vliv na její hospodaření a správu majetku, což se neslučuje s péčí řádného hospodáře.

Představenstvo proto nesouhlasí s protinávrhem akcionáře pana Černého o odkupu vlastních akcií společnosti a setrvává na svém návrhu uvedeném v pozvánce.

(iii) Protinávrh k bodu pořadu jednání č. 11 „Zvýšení základního kapitálu společnosti CHEVAK Cheb, a.s.“:

Návrh usnesení:

„Valná hromada společnosti CHEVAK Cheb, a.s. rozhoduje o zvýšení základního kapitálu společnosti (rozvahová položka A.I.1.) z vlastních zdrojů společnosti o částku 266.370.975 Kč, následovně:

1. *Základní kapitál se zvyšuje z těchto vlastních zdrojů:*
 - (i) *z rozvahového účtu nerozděleného zisku minulých let (rozvahová položka A.IV.1.) v rozsahu 856.975 Kč, a*
 - (ii) *z rozvahového účtu fondu obnovy (rozvahová položka A.III.2) v rozsahu 265.514.000 Kč.*
2. *Zvýšení základního kapitálu se provede rovnoměrným zvýšením jmenovité hodnoty všech dosavadních akcií společnosti CHEVAK Cheb, a.s. z 1.000 Kč na 1.225 Kč.*
3. *Poté, co nastanou účinky zvýšení základního kapitálu, se mění stanov y společnosti následovně:*
 - (i) *Článek 2 odst. 2.1, bod 2.1.1 stanov se mění a nově zní takto:*

2.1.1 Základní kapitál Společnosti činí: 1.450.241.975 Kč (slovy: jednu miliardu čtyři sta padesát milionů dvě sta čtyřicet jeden tisíc devět set sedmdesát pět korun českých).
 - (ii) *Článek 3 odst. 3.1, body 3.1.5. stanov se mění a nově zní takto:*

¹ Viz obdobně rozsudek Nejvyššího soudu sp. zn. 29 Odo 440/2004 ze dne 14. 12. 2005.

3.1.5 Základní kapitál Společnosti je rozvržen na:

- (a) 62.439 kusů zaknihovaných akcií na majitele o jmenovité hodnotě 1.225 Kč;
- (b) 831.519 kusů zaknihovaných akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1.225 Kč, s omezenou převoditelností;
- (c) 1 kus zaknihované akcie na jméno o jmenovité hodnotě 1.225 Kč, s omezenou převoditelností;
- (d) 289.912 kusů zaknihovaných akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1.225 Kč, s omezenou převoditelností.

(iii) Článek 3 odst. 3.3, body 3.3.1 stanov se mění a nově zní takto:

3.3.1 S každou akcií o jmenovité hodnotě 1.225 Kč je spojen jeden hlas."

(Poznámka: Celé znění protinávrhu bylo uveřejněno na internetových stránkách společnosti)

Stanovisko představenstva:

Protinávrh akcionáře pana Černého obsahuje oproti návrhu představenstva k tomuto bodu pořadu jednání valné hromady uvedenému v pozvánce v zásadě 2 změny. První z nich je, že dle protinávrhu akcionáře mají být ke zvýšení základního kapitálu společnosti z vlastních zdrojů použity veškeré účetní prostředky nacházející se na účtech rozvahové položky A.III.2. Dále mají být použity účetní prostředky z rozvahového účtu nerozděleného zisku minulých let (rozvahová položka A.IV.1.) pouze ve zbývajícím rozsahu, tedy ve výši 856.975 Kč.

Další věcné změny oproti návrhu představenstva protinávrh akcionáře neobsahuje.

Jak již bylo uvedeno v pozvánce na valnou hromadu, účetní zůstatek na rozvahových účtech fondu obnovy a nerozděleného zisku z minulých let po zvýšení základního kapitálu bude sloužit k deklaraci SFŽP ohledně podmínky dosažení/naplnění tzv. plných odpisů nezbytné k případnému vyplacení zisku z předchozích let. V opačném případě by mohlo dojít ze strany společnosti k porušení dotačních podmínek. Návrh usnesení představenstva společnosti určující, v jakém rozsahu by měly být ke zvýšení základního kapitálu použity prostředky na fondu obnovy a účtu nerozděleného zisku, tak není bezúčelný. Právě naopak, představenstvo při přípravě návrhu usnesení zvažovalo veškeré skutečnosti a případná rizika. Z tohoto důvodu by tak dle názoru představenstva nemělo dojít k použití veškerých účetních prostředků na účtu fondu obnovy či nerozděleného zisku ke zvýšení základního kapitálu společnosti. Právě tento postup akcionář v protinávru navrhuje. Přijetí tohoto návrhu akcionáře by však mohlo v konečném důsledku společnost poškodit.

Představenstvo proto nesouhlasí s protinávrem akcionáře pana Černého na zvýšení základního kapitálu společnosti a setrvává na svém návrhu.

Vyjádření k žádosti dle § 369 ZOK:

Nad rámec svého stanoviska k samotnému protinávru se představenstvo vyjádří k návrhu akcionáře pana Černého na zrušení fondu obnovy.

Pan Ing. Miroslav Černý v odůvodnění protinávrhu k bodu č. 11 pořadu jednání valné hromady uvedl: „navrhuji, aby představenstvo na příští valnou hromadu fond obnovy zrušilo a zůstatek převedlo na účet nerozděleného zisku minulých let“. Toto vyjádření by mohlo být vykládáno jako žádost o zařazení záležitosti na pořad jednání příští valné hromady společnosti ve smyslu § 369 ZOK. Dle zmíněného ust. § 369 ZOK nicméně náleží právo žádat o zařazení určité záležitosti na pořad jednání valné hromady **pouze kvalifikovaným akcionářům** společnosti. Kvalifikovaným akcionářem společnosti je v souladu s § 365 odst. 3 ZOK akcionář mající akcie, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota dosáhne alespoň 1 % základního kapitálu společnosti. Pan Ing. Miroslav Černý dle informací dostupných představenstvu definici kvalifikovaného akcionáře nespĺňuje a není tedy oprávněn žádat ve smyslu § 369 podat. Z tohoto důvodu nebude představenstvo při svolání příští valné hromady k této žádosti přihlížet.

V Chebu dne 2. června 2022

CHEVAK Cheb, a.s.

Mgr. Petr Černý, MBA, předseda představenstva, v.r.

Ing. Michaela Polidarová, místopředseda představenstva, v.r.

Ing. Milan Míka, místopředseda představenstva, v.r.