

Valná hromada společnosti

Bohušovická mlékárna, a.s., IČ: 48291960,

se sídlem Praha 5, Na Pláni 1997/41, PSČ: 150 00,

konaná dne 28.2.2019.

PROTEST k bodu 2. pořadu jednání valné hromady

Předkládám protest proti předloženému záměru nuceného přechodu všech akcií ostatních akcionářů Společnosti na hlavního akcionáře, neboť navrhované peněžité protiplnění ve výši 663 Kč za jednu kmenovou akcii Společnosti není spravedlivým protiplněním.

Hlavním akcionářem (? - viz bod I.) předložený znalecký posudek číslo 1568-1/2019 ze dne 3.1.2019 vypracovaný znaleckým ústavem APOGEO Esteem, a.s., IČ: 26103451, obsahuje minimálně níže uvedené nedostatky, a tedy tímto nedokládá přiměřené protiplnění v penězích ve smyslu ustanovení § 376, odst. 1, zákona č. 90/2012 Sb.

I. ad § 376, odst. 2, zákona č. 90/2012 Sb.

Hlavní akcionář společně se žádostí podle § 375, zákona č. 90/2012 Sb., „doručil“ Společnosti znalecký posudek, avšak Zhotovitel (znalecký ústav APOGEO Esteem, a.s.) jednoznačně identifikuje coby Zadavatele samotnou oceňovanou Společnost.

Tzn. jedná se o procesní pochybení, které není v souladu s § 376, odst. 2, zákona č. 90/2012 Sb.

Byť tento argument předkládám v rámci „protestu“, z logiky věci prosím představenstvo oceňované Společnosti, aby se k této věci vyjádřilo a „procesně doložilo“ následující:

- zadání znaleckého úkolu (např. konkrétní objednávka)**
- účetní doklad (např. faktura vystavené Zhotovitelem, resp. účetní položka týkající se úhrady)**

II. ad znalecký posudek č. 1568-1/2019 ze dne 3.1.2019

Výše přiměřeného protiplnění byla stanovena nesprávně **minimálně z níže uvedených důvodů.**

1. Vymezení hledané kategorie hodnoty (str. 6-8)

Znalec hledanou bázi hodnoty stanovil jako „tržní hodnotu“ s odkazem na Standard 1 IVS 2005 (str. 7-8). Toto je chybný metodický přístup.

S ohledem na daný účel ocenění je jediným správným přístupem stanovení „spravedlivé hodnoty“ (fair value / equitable value).

2. Ocenění výnosovou metodou DCF entity (str. 69-79)

V rámci stanovení diskontní míry (str. 75-77):

(a) je **chybně stanovena bezriziková úroková míra.**

Pro celé uvažované období plánu byla použita průměrná výnosnost 30letých U.S. Treasury Bonds, která za posledních 12 měsíců před datem ocenění činila 2,97% p.a.

Tento postup je chybný.

Parametr bezrizikové výnosové míry má reflektovat trh/měnu, v níž je tvořen finanční plán, resp. reflektovat měnu v níž je realizovaná převážná většina tržeb oceňované společnosti. V tomto případě je finanční plán, resp. realizované tržby, v měně CZK. Z tohoto důvodu bylo metodicky správné použít pro stanovení bezrizikové úrokové míry vhodný „český státní dluhopis“.

(b) **chybně aplikována specifická přírážka za tržní kapitalizaci Společnosti ve výši 2,90 %.**

Použití různých přírážek pro účely oceňování, resp. zjištění hodnoty protiplnění při nuceném přechodu akcií, je v rozporu s postupem doporučeným celosvětově uznávaným prof. Damodaranem (zdroj: Aswath Damodaran, Damodaran on Valuation. Security Analysis for Investment and Corporate Finance, str. 59, 2. vydání, USA, John Wiley & Sons, Inc., 2006. ISBN 471-75121-9), resp. s dnes již běžně používanou metodikou při zjištění hodnoty protiplnění při nuceném přechodu akcií.

Tato otázka byla již mnohokrát řešena před zahraničními i českými soudy v rámci tzv. přezkumných řízení, neboť moderní přístup pro daný účel ocenění zahrnuje kalkulovat přírážky na úrovni akcionáře při stanovení hodnoty podniku na bázi „fair value“ (resp. od 1/2018 se používá termín „equitable value“).

Problematika přírážky za tržní kapitalizaci (resp. za menší velikost, často nazývána jako tzv. „velikostní přírážka“) je detailně rozebrána včetně konkrétní argumentace podložené rozhodnutím zahraničních i českých soudů v jedinečné tuzemské publikaci: **JUDr. Petr Zima, Oceňování podniků v právní praxi, str. 147-157, 1. vydání, C. H. Beck, 2016).**

Obě výše uvedená metodická pochybení mají zásadní vliv na celkovou kalkulovanou a použitou diskontní míru a mají tedy významný vliv na celkový výsledek ocenění výnosovou metodou.

3. Koncern vs. oceňování v rámci koncernu

Oceňovaná společnost je součástí koncernu (§ 79, zákon o obchodních korporacích). V rámci koncernu je (byla?) podepsána tzv. **ovládací smlouva ze dne 1.11.2001 (viz sbírka listin spis. zn. B 11114, listina B 11114/SL18/MSPH)**. Tato ovládací smlouva byla uvedena ve Zprávě o vztazích až do roku účetního roku 2015 včetně, dále uváděna není, avšak také nebylo oznámeno její zrušení.

Tento stabilní koncern maximálně využívá výhody transferových cen a synergických efektů koncernového podnikání a umožňuje zadržet přidanou hodnotu značné části nebo celého podnikatelského řetězce uvnitř koncernu. Tento efekt je dlouhodobě vidět na nejvyšší úrovni koncernového řetězce (viz ACCOM holding s.r.o., IČ: 44265191, sp. zn. C 4974).

Níže citace ze zdroje: **Ing. Tomáš Buus, Oceňování koncernů, str. 51-52, doktorská disertační práce, VŠE Praha, katedra oceňování podniku, 21.5.2007.**

Alarmující pro investory a poskytovatele kapitálu vůbec je prostor, který dávají transferové ceny k manipulaci výsledkem hospodaření, a tudíž i hodnotou koncernového podniku. Proto považujeme problém transferových cen a synergických efektů v rámci oceňování koncernu za velmi významný.

V případě transferových cen lze přímo kvantifikovat dopad převodů zisku na ocenění. Chyba v ocenění závisí na míře převodu zisku, směru převodu zisku a na diferenciaci nákladů kapitálu jednotlivých koncernových podniků. Nelze říci, že synergické efekty vedou přímo k chybě v ocenění, nicméně vytvářejí prostor pro její vznik.

Při ocenění zřejmě nemůžeme zcela eliminovat vliv většinového vlastníka na způsob využití jednotlivých koncernových podniků. Můžeme však eliminovat vlivy, které vyplývají z nastavení vnitrokoncernových vztahů, jež je protiprávní nebo dlouhodobě neudržitelné.

S ohledem na koncernové uspořádání za předpokladu neomezené doby trvání oceňované společnosti se očekává, že znalec zohlední při ocenění cílové společnosti i specifika či efekty koncernového uspořádání a vztahů. Toto ve znaleckém posudku chybí ...

Znalec nezohlednil soukromé výhody kontroly hlavního akcionáře, v jejichž důsledku docházelo ke každoročnímu odčerpávání zisku hlavnímu akcionáři na úkor ostatních akcionářů, což zkrátilo výsledky hospodaření i plán, který z těchto historických výsledků vychází.

Znalec z výše uvedeného neodvodil tzv. kontrolní prémii a tuto nepřičítal k hodnotě společnosti.

Níže citace ze zdroje: **prof. Mařík, M: Metody oceňování podniku pro pokročilé. Hlubší pohled na některé problémy. Strana 510. Praha, Ekopress, 2011.**

Nerovnoměrné přerozdělení hodnoty podniku mezi akcionáře je v podstatě nelegální. Četnost výše kontrolní premie vypovídá o stavu ekonomiky jako celku, její legislativy, o stavu ochrany menšinových akcionářů a také o praktikách majoritních akcionářů a s nimi propojeného vedení podniků.

III. ad jednání osoby ovládající vůči ostatním akcionářům

Osoba ovládající (viz ACCOM holding s.r.o., IČ: 44265191, sp. zn. C 4974) odkoupila ve 4Q/2016 dlouhodobě držený podíl 628 ks akcií od akcionáře Město Bohušovice nad Ohří, IČO: 00263362 - za částku 637 Kč na akcii (viz schválené Usnesení č. 05/09/16 ze dne 12.9.2016, zastupitelstvo Města Bohušovice nad Ohří).

Odkazovaný dokument je přiložen k tomuto protestu a je přílohou číslo 1.

Osobně jsem obdržel od osoby ovládající oceňovanou Společnost písemnou nabídku k odkupu akcií za cenu 300 Kč na akcii s datem 30.11.2016 a podepsanou jednatelkou společnosti Ing. Bohumilou Krajníkovou. **Odkazovaný dokument je přiložen k tomuto protestu a je přílohou číslo 2.**

Vzhledem k obsahu argumentace v nabídce citované, vzhledem k výše odkazované transakci krátce předcházející nabídce mé osobě, a vzhledem ke kompletně přístupným informacím osoby ovládající a její jednatelky samotné o stavu a výhledu oceňované Společnosti, v tomto spatřuji neetické jednání hraničící až s pokusem o podvod a způsobit mé osobě škodu kvalifikovaným odhadem ve výši téměř 1 mil. Kč (viz výpočet: 1.264 ks akcií x 1.075 Kč účetní hodnota podle ÚZ 2016 = 1.358.800 Kč, resp. 1.264 ks x 300 Kč nabízených jednatelkou osoby ovládající = 379.200 Kč; tj. rozdíl 1.358.800 Kč - 379.200 Kč činí 979.600 Kč). **Záležitost bude předána Policii České republiky k jejímu šetření vůči osobě (osobám) takto jednající.**

Prosím, aby písemně předložený protest byl v plném rozsahu zřetelně přečten akcionářům přítomným na valné hromadě a zaprotokolován v zápise z valné hromady.

Děkuji.



akcionář

Ing. Petr Kořenek

Šestajovice, Myslivečkova 871, PSČ: 250 92

ID datové schránky: y8wwzij

Šestajovice, dne 28.2.2019



STAROSTA MĚSTA BOHUŠOVICE NAD OHŘÍ

IČO : 00263362, tel. 416781137, fax 416781122, e-mail: i.hynl@bohusovice.cz

XX

POZVÁNKA

na veřejné zasedání zastupitelstva města Bohušovice nad Ohří, které se uskuteční

v pondělí dne 12. 9. 2016 od 17.00 hod.

v zasedací místnosti Radnice v Bohušovicích nad Ohří s tímto programem:

1. Zahájení, volba orgánů pro jednání ZM.
2. Kontrola usnesení z min. jednání ZM.
3. Hospodaření města od 1. 1. do 30. 6. 2016
4. Zpráva kontrolního a finančního výboru.
5. Obecně závazná vyhláška o dodržování nočního klidu.
6. Strategický plán rozvoje města.
7. Majetkoprávní záležitosti.
8. Veřejnoprávní smlouva – služby strážníka
9. VŘ na pořízení dopravního automobilu pro hasiče
10. Informace o průběhu akcí v letošním roce.
11. Různé.
12. Závěr.

V Bohušovicích n. O. dne 5. 9. 2016.

I v o H y n l
v. r.

Podkladové materiály budou zveřejněny na úřední desce a zastupitelé je obdrží elektronicky.

**Schválená usnesení z jednání zastupitelstva města konané
dne 12. 9. 2016 od 17.00 hod na radnici v Bohušovicích nad Ohří..**

Usnesení č. 01/09/16 :

Zastupitelstvo města schvaluje předložený program jednání zastupitelstva. Schvaluje způsob rozpravy a schvalování usnesení ke každému bodu programu samostatně.

Usnesení č. 02 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo města bere na vědomí hospodaření města k 30. 6. 2016.

Usnesení č. 03 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje zprávu finančního výboru k hospodaření města za II. čtvrtletí 2016.

Usnesení č. 04 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje zprávu kontrolního výboru k hospodaření města za II. čtvrtletí 2016.

Usnesení č. 05 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje odprodej 628 ks akcií Bohušovické mlékárny a.s. ,se sídlem Na Pláni 1997/41, 150 00 Praha 5, za nabídkovou cenu 637,- Kč za akcii, společnosti ACCOM holding s.r.o Praha.

Usnesení č .06 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje předložený návrh rozpočtového opatření č. 4 k rozpočtu města na rok 2016.

Schválená usnes. ZM 12 09 16.

Usnesení č. 07 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje doporučení rady města ponechat v platnosti současně platnou vyhlášku o nočním klidu do konce letošního roku a ukládá MěÚ připravit návrh nové vyhlášky s platností a účinností od 1. 1. 2017.

Usnesení č. 08 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo bere na vědomí předložený návrh strategického plánu města a ukládá MěÚ zveřejnit jej na webových stránkách města k následnému doplnění a zpracování připomínek tak, aby mohl být připraven k projednání na příštím jednání ZM.

Usnesení č. 09 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje převod pozemku par.č.323/37 o výměře 1 360 m², v k.ú. Bohušovice nad Ohří do vlastnictví města formou daru. Ukládá MěÚ připravit v součinnosti s právníkem a dárcem pozemku návrh darovací smlouvy ve které budou také uvedeny bližší podmínky a termín převodu pozemku.

Usnesení č. 10 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje :

a/ Kupní smlouvu mezi Městem Bohušovice nad Ohří (prodávající) a manželi Lenkou a Miroslavem Buřičovými, bytem Masarykova 294, Bohušovice nad Ohří (kupující) na prodej pozemku p. č. 580/8 ostatní plocha, manipulační plocha o výměře 47 m² v k. ú. Bohušovice nad Ohří, za cenu dle znaleckého posudku s tím, že veškeré náklady spojené s prodejem předmětného pozemku hradí kupující.

b/ Kupní smlouvu mezi Městem Bohušovice nad Ohří (prodávající) a panem Zdeňkem Krumbholcem, bytem Hrdly 107 (kupující) na prodej pozemku 634/8 ostatní plocha, ostatní komunikace o výměře 253 m² v k.ú. Hrdly za cenu dle znaleckého posudku s tím, že veškeré náklady spojené s prodejem předmětného pozemku hradí kupující.

schválená usnes. ZM 12 09 16.

Usnesení č. 11 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje předložený návrh veřejnoprávní smlouvy na výkon služby zajišťované strážníkem městské policie Terezín v rozsahu a podmínkách této smlouvy.

Ukládá MěÚ zajistit oboustranné schválení této veřejnoprávní smlouvy zastupitelstvy obou měst včetně souhlasu Krajského úřadu Ústeckého kraje.

Usnesení č. 12 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo bere na vědomí informaci o stavu přípravy na pořízení dopravního automobilu pro dobrovolné hasiče s využitím dotace a ukládá MěÚ zajistit vyhodnocení dodavatele v nově vyhlášeném řízení v souladu s podmínkami poskytovatele dotace.

Usnesení č. 13 / 09 / 16 :

a/ Zastupitelstvo schvaluje výběr zhotovitele na realizaci Rekonstrukce příjezdové komunikace v ul. Dlouhá v Bohušovicích n.O., kterým je fy Aleš Cikánek, se sídlem Litoměřice, Dvořákova 1, s nabídkovou cenou 586.859,06 Kč vč. DPH.

b/ zastupitelstvo bere na vědomí informaci o přípravě a realizaci akcí zařazených do rozpočtu na rok 2016

c/ zastupitelstvo ukládá MěÚ pokračovat v jednání s Policií ČR na řešení omezující rychlost projíždějících vozidel na příjezdových komunikacích do města.

Usnesení č. 14 / 09 / 16 :

a/ Zastupitelstvo schvaluje zastavení prací na pořízení změny územního plánu č. 3 pro město Bohušovice nad Ohří,

b/ zastupitelstvo bere na vědomí informaci o možnosti pokračování řízení o dodatečném povolení stavby s názvem „Zemědělská stavby a kryté stání pro dva osobní automobily“ stavebním úřadem MěÚ Litoměřice/ za podmínek doložení požadovaných podkladů/.

Usnesení č. 15 / 09 / 16 :

Zastupitelstvo schvaluje záměr místních občanů k organizaci a pořádání jednodenního hudebního festivalu v prostoru parku u Ohře v termínu 20.5. 2017 v době od 14.00 hod.do 01.hod. 21. 5. 2017.

Průlha č. 2

> Od: Valušek Milan <mvalusek@bohusovickamlekarna.cz>
> Komu: 'Petr Korenek' <p.korenek@centrum.cz>
> Datum: 01.12.2016 09:51
> Předmět: RE: Bohušovická mlékárna a.s. -

Dobrý den, pane Kořenku,

v příloze zasílám aktuální seznam akcionářů Bohušovické mlékárny, a.s. k 30.11.2016 s dopisem majoritního akcionáře s návrhem na odkup Vašeho akcionářského podílu.

S pozdravem

M.Valušek

From: Petr Korenek [mailto:p.korenek@centrum.cz]
Sent: Wednesday, November 30, 2016 3:41 PM
To: mvalusek@accom.cz
Subject: Bohušovická mlékárna a.s. - Žádost o aktuální seznam akcionářů (§ 266, odst. 1, ZOK)

Dobrý den pane Valušku,

v příloze posílám svoji žádost o aktuální seznam akcionářů.
Věc komunikuji na Vás, neboť záležitost máte dlouhodobě ve své kompetenci na základě pověření představenstva a.s.

Děkuji za vyřízení a jsem s pozdravem.

Petr Kořenek
tel: +420 603 303 899
email: p.korenek@centrum.cz



Bohušovická mlékárna, a.s.

Bohušovická mlékárna, a.s.

Sídlo:

Na Pláni 1997/41
150 00 Praha 5

Provozovna:

Brňany 125
411 56 Bohušovice nad Ohří

Vážený pan

Ing. Petr Kořenek
Myslivečkova 871
250 92 Šestajovice

V Bohušovicích nad Ohří, dne 30.11.2016

Věc: Přehled akcionářů k 30.11.16, nabídka na odkup akcií

Vážený pane inženýre,

na základě Vaší žádosti zasílám přílohou dopisu seznam akcionářů společnosti Bohušovická mlékárna, a.s k datu 30.11.2016.

Při porovnání s předchozím seznamem akcionářů, který máte k dispozici, jsou patrné změny v akcionářské struktuře. Majoritní akcionář, společnost ACCOM holding s.r.o., odkoupil akcie pana Ing. Jaroslava Krajníka, akcie Města Bohušovice nad Ohří a akcii pana Ladislava Čecha. Podíl společnosti ACCOM holding s.r.o. na základním kapitálu Bohušovické mlékárny, a.s. tak dosáhl výše 98,65%.

Výše uvedená změna v akcionářské struktuře je prvním krokem k zahájení procesu vytěsnění minoritních akcionářů. Jsem však ochoten jednat o odkupu Vašeho akcionářského podílu v mlékárně, který představuje vlastnictví 1.264 ks akcií. Na základě znaleckého posudku z dubna 2015 stanovující cenu akcie Bohušovické mlékárny, a.s. pro účely nedobrovolné dražby ve výši 214,19 Kč/akcie a s ohledem na optimistický odhad ceny akcií dle budoucího znaleckého posudku, který bude nezbytný pro účely vytěsnění, ve výši 250-260 Kč/akcií, nabízím pro odkup Vašeho akcionářského podílu cenu 300 Kč/ akcii.

Žádám o zvážení výše uvedené nabídky a sdělení Vašeho rozhodnutí.

S pozdravem



BOHUŠOVICKÁ MLEKÁRNA
akcionářská společnost
Na Pláni 41, 150 00 PRAHA 5
IČ: 482 91 960
DIČ: CZ48291960

Ing. Bohumila Krajníková
Jednatel společnosti ACCOM holding s.r.o.
člen představenstva společnosti
Bohušovická mlékárna, a.s.

Registrace v OR 1.7.1993 u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 11114.

IČ: 482 91 960
DIČ: CZ48291960

Banka:
Komerční banka
19-5917830287/0100

Sídlo:
Na Pláni 1997/41
150 00 Praha 5

Provozovna:
Brňany 125
412 01 Litoměřice
e-mail: info@bohusovickamlékarna.cz

Spojení:
tel.: 416 781 145
fax: 416 781 166

www.accom.cz