



NSG Morison

Independent Member of Morison International

ZNALECKÝ POSUDEK

451-11/2017

Mostecká uhelná a.s.

Posouzení dopisu Synergo Suisse CZ pro FNM, MF a MPO ze dne 2.4.1998 ve věci dvousměrné nabídky (prodej či odkup akcií MUS).

NSG Morison znalecký ústav s.r.o.

Společnost zapsána v obchodním rejstříku vedeném
Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 164462,

IČ 246 64 651 DIČ CZ 699 000 888

Jakubská 2, 110 00 Praha 1, Česká republika

T +420 224 800 930 F +420 224 810 360

E info@nsgmorison.cz

www.nsgmorison.cz



Téma: Posouzení dopisu Synergo Suisse CZ pro FNM, MF a MPO ze dne 2.4.1998 ve věci dvousměrné nabídky (prodej či odkup akcií MUS).

Číslo posudku: 451-11/2017

Objednatel: JUDr. Mgr. Bohdan Žáček
Rytířská 16
110 00 Praha 1

Zpracovatel: NSG Morison znalecký ústav s.r.o.
Jakubská 647/2, Praha 1
IČ: 246 64 651
Tel.: + 420 224 800 930
nsgmorison@nsgmorison.cz
www.nsgmorison.cz

Počet výtisků: 5 výtisků

V Praze dne 2. března 2017

Obsah

1	Úvod.....	4
1.1	Účel a předmět posouzení	4
1.2	Obecné předpoklady a omezující podmínky ocenění	4
1.3	Pojmy a zkratky	5
1.4	Podkladové materiály	5
2	Znalecké posouzení a odpověď na zadaný úkol	8
2.1	Charakteristika a vývoj společnosti MUS	8
2.1.1	Charakteristika a vývoj společnosti MUS v období 1993 - 2003	8
2.1.2	Vývoj společnosti MUS 2003 – současnost	10
2.2	Posouzení pochybení státu při nevyužití dvousměrné nabídky z 2. 4. 1998	11
3	Závěr	13
4	Znalecká doložka.....	14
5	Přílohy	15

1 Úvod

1.1 Účel a předmět posouzení

Předmětem tohoto znaleckého posudku je posouzení, zda došlo či nedošlo k pochybení státu při nevyužití dvousměrné nabídky obsažené v dopise Synergo Suisse CZ pro FNM, MF a MPO ze dne 2.4. 1998.

1.2 Obecné předpoklady a omezující podmínky ocenění

Tento znalecký posudek byl vypracován v souladu s následujícími obecnými předpoklady a omezujícími podmínkami:

- Znalecký posudek byl zpracován na základě podmínek, které byly známy v době jeho provádění resp. k datu posouzení, za případné změny v tržních, právních a ekonomických podmínkách po předání znaleckého posudku nebude převzata žádná odpovědnost.
- Při posouzení byly respektovány právní předpisy platné v době zpracování.
- S ohledem na rozsah shromážděných informací a dokumentů nejsou všechny podkladové materiály uvedeny v přílohách tohoto znaleckého posudku. Veškeré podklady jsou dostupné v archivech vedených zpracovatelem.
- Zpracovatel nemá žádné současné ani budoucí zájmy na majetku, který je předmětem posouzení. Výše odměny za zpracování znaleckého posudku nezávisí na závěrech uvedených ve znaleckém posudku.

1.3 Pojmy a zkratky

Usnesení	Usnesení o zahájení TS ČTS: OKFK- 52 - 921 /TČ-2008-11 ze dne 8.11.2012
MUS	Mostecká uhelná společnost a.s., IČ 49101463, se sídlem Most , V. Řezáče 315, PSČ 434 67
Synergo Suisse CZ	Synergo Suisse CZ a.s., IČ 251 34 353, se sídlem Praha 1, Všešrdova 2, PSČ 11000
Hlavní akcionář	majitel akcií, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 90 % základního kapitálu
Menšinový akcionář	ostatní akcionáři (tedy mimo Hlavní akcionáře)

1.4 Podkladové materiály

Pro potřeby zpracování znaleckého posudku byla použita dokumentace získaná od objednatele a veřejné informace. Jedná se zejména o následující materiály:

Finanční a účetní materiály

- Auditorská zpráva společnosti MUS zpracovaná KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. za rok 1999, 2000, 2001, 2002
- Auditorská zpráva společnosti MUS zpracovaná KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. k 30.9.2003 (mezitímní účetní závěrka)
- Auditorská zpráva společnosti LEŽÁKY a.s. zpracovaná KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. k 1.1.2003
- Roční účetní závěrka MUS za rok 1999, 2000, 2001, 2002
- Mezitímní účetní závěrka MUS k 30.9.2003
- Zpráva o převodu jmění Mostecké uhelné společnosti, a.s. na hlavního akcionáře
- Výpisy z OR společností MUS, Ležáky + jejich právních nástupců, společností Investenergy, Synergo Suisse, APPIAN Group, APPIAN Energy
- Další obsah trestního spisu č.j. NCOZ-2/TČ-2016-412101 (2 VZV 1/2012) – zejm. účetní, finanční a právní doklady MUS, Ležáky + jejich právních nástupců

Zákony a legislativní materiály

- Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v příslušném znění
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v příslušném znění
- Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, v příslušném znění
- Zákon č. 140/1961 Sb., trestní zákon, v příslušném znění
- zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v příslušném znění

Ostatní dokumentace



- Dopis SYNERGO SUISSE pro FNM ze dne 2.4.1998, jehož kopie byla odeslána MF a MPO
- Usnesení o zahájení TS ČTS: OKFK- 52 - 564 /TČ-2008-11 ze dne 19.6.2012
- Usnesení o zahájení TS ČTS: OKFK- 52 - 921 /TČ-2008-11 ze dne 8.11.2012
- Další obsah trestního spisu č.j. NCOZ-2/TČ-2016-412101 (2 VZV 1/2012)

Vybrané veřejné informace a zdroje:

- www.justice.cz – výpis z obchodního rejstříku, sbírka listin
- www.epravo.cz – internetové stránky serveru Epravo.cz
- www.czso.cz – internetové stránky Českého statistického úřadu
- www.mfcr.cz – internetové stránky Ministerstva financí ČR, Makro predikce MFČR
- www.cnb.cz – internetové stránky České národní banky
- www.mpo.cz – internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu
- www.patria.cz – finanční zpravodajství společnosti Patria Online, a.s.

2 Znalecké posouzení a odpověď na zadaný úkol

2.1 Charakteristika a vývoj společnosti MUS

2.1.1 Charakteristika a vývoj společnosti MUS v období 1993 - 2003

Mostecká uhelná společnost, a.s. (IČ 491 01 463) vznikla na základě zakladatelské listiny Fondu národního majetku (FNM) ČR, NZ 108/1993 dne 1.11.1993 v návaznosti na privatizační projekt **státních podniků Doly a úpravny uhlí Komořany, Doly Hlubina Litvínov a Doly Ležáky Most**. Privatizační projekt byl schválen usnesením vlády ČR a je veden pod č. 22 755. Vzhledem k neprůkaznosti vlastnictví státu k části majetku, byla 30.6.1993 provedena „Aktualizace privatizačního projektu č. 22 755 (2 svazky) upravující použití majetku. Do privatizačního projektu nebyl zahrnut, vzhledem k nedořešeným restitučním nárokům a chybějící kolaudační dokumentaci, nemovitý majetek státu v pořizovací ceně 1 499 mil. Kč, resp. v zůstatkové hodnotě 899 mil. Kč. Tento majetek ponechaný ve správě zbytkových státních podniků, tvořily budovy a stavby v pořizovací ceně 1 216 mil. Kč, resp. v zůstatkové hodnotě 616 mil. Kč a pozemky v ceně 283 mil. Kč. Ve schváleném privatizačním projektu byl stanoven úkol odstranit zmíněné zákonné překážky a dokončit privatizaci v termínu do konce roku 1994, který však nebyl dodržen. K nedodržení uvedeného termínu došlo ze dvou hlavních důvodů:

- Centrální úřady, instituce a zbytkové státní podniky nerespektovaly schválené zásady privatizačního projektu a postupovaly nikoli cestou vypracování a schvalování předem dohodnutého počtu potřebných dodatků k původnímu privatizačnímu projektu, ale zdlouhavější cestou zpracovávání a schvalování samostatných dílčích privatizačních projektů, kterými došlo někdy i k modifikaci původního rozhodnutí.
- Akciová společnost, která se právem domáhala dodatečného doplnění rezervního fondu do výše stanovené zakladatelskou listinou FNM ČR, v zájmu tohoto doplnění, odsouvala realizaci přijatých rozhodnutí o vkladech nemovitého majetku do základního jmění podle dílčích privatizačních projektů.

Základní jmění činilo 8 835 898 000,-Kč (cena hmotného a dalšího majetku bývalých s.p. uvedeného v zakladatelské listině, jeho ocenění je uvedeno v privatizačním projektu). Toto základní jmění společnosti bylo rozděleno:

- na 7 068 718 akcií na majitele po 1 000,- Kč jmenovité hodnoty
- na 1 767 180 akcií na jméno (z toho je 265 078 zaměstnaneckých akcií) po 1 000,- Kč jmenovité hodnoty

Jediným zakladatelem byl Fond národního majetku ČR. Původní rozdělení akcií bylo následující:

- 42 % investiční kupóny (II. vlna)
- 3 % RIF (Restituční investiční fond)
- 34 % dočasné držení FNM ČR
- 18 % bezúplatné převody na města a obce
- 3% zaměstnanecké akcie



Stát tak prostřednictvím Fondu národního majetku ČR (FNM) byl v tomto období minoritním akcionářem Mostecké uhelné společnosti a.s. s podílem 46,29 % akcií, na rozdíl od ostatních těžebních hnědohuhelných společností, kde měl majoritní postavení (podíl FNM v SD a.s. 55,38 %

akcí, podíl FNM v SU a.s. 50,01 % akcií) a to si udržoval až do poloviny roku 2003. Usnesením vlády ČR č. 770 ze dne 30.7.2003 byl pak schválen prodej majetkového podílu státu (v držení FNM) ve společnostech Severočeské doly a.s. a Sokolovská uhelná a.s.

V dubnu roku 1998 vstoupila americká investiční skupina Appian Group do České republiky prostřednictvím akvizice kontrolního podílu v Mostecké uhelné společnosti, a.s. ve výši 49,98 % akcií. Tuto investiční skupinu zastupuje INVESTENERGY SA (Švýcarsko), jejíž dceřiné společnosti Synergo Suisse CZ, a.s. se podařilo koncentrovat zmíněný podíl akcií MUS.

V prvním čtvrtletí roku 1999 se tyto společnosti obrátily na MF ČR a MPO ČR s nabídkou na přímé odkoupení podílu FNM ČR ve společnosti MUS, a.s., který byl v té době ve výši 46,29 % akcií (tj. 4 089 763 kusů kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě o nominální hodnotě 1 000 Kč/1 akcii) a za tento podíl byla nabídnuta cena 650 mil. Kč. Na počátku června 1999 dokoupil tento významný akcionář na trhu další akcie a jeho celkový podíl na základním jmění MUS, a.s. se zvýšil na 50,026 %.

Při této fázi privatizace MUS existovaly ze strany orgánů státní správy dva návrhy na způsob prodeje majetkového podílu státu:

-  FNM a MPO ČR navrhovaly přímý prodej předem určenému nabyvateli za smluvní cenu,
-  MF ČR souhlasilo s privatizací celého akciového podílu FNM ČR, avšak nedoporučovalo přímý prodej akcií, ale jednokriteriální veřejnou soutěž na prodej daných akcií nebo jejich privatizaci metodou veřejné nabídky.

Vláda ČR pak usnesením č. 819 ze dne 28.7.1999 ke způsobu privatizace MUS schválila prodej 46,29 % akcií, tj. 4 089 763 ks akcií o nominální hodnotě 1 000 Kč/1 akcii, metodou přímého prodeje předem určenému vlastníkovi. Dohodnutá kupní cena činila 650 mil. Kč. Nabyvatelem se stala společnost INVESTENERGY SA, Boulevard de Pérolles 55, 1705 Fribourg, Švýcarsko. V roce 1999 tak vzrostl majetkový podíl skupiny Appian Group ve společnosti MUS na 96,69 % akcií.

Již od vzniku akciové společnosti v roce 1993 se management potýkal s různými negativními vlivy, které s sebou přinášel v té době překotný hospodářský i politický vývoj v ČR. V prvé řadě se jednalo o výrazný pokles odbytu uhlí v důsledku snižování průmyslové výroby. Podíl společnosti MUS na celkovém trhu s hnědým uhlím ke konci roku 1998 byl 36,48 %, na trhu s tříděným uhlím pak 47,27 %. Význam společnosti na trhu prudce klesl v porovnání s předchozím obdobím. Pokles těžby hnědého uhlí však neprobíhal u uhelných společností rovnoměrně. V roce 1999 došlo u společnosti MUS k poklesu těžby o 60 % oproti roku 1990, u společnosti Sokolovská uhelná a.s. o 58 % a u Severočeských dolů a.s. jen o 12 %. V roce 1999 nastaly vážné odbytové problémy společnosti, kdy ČEZ a.s. jako hlavní odběratel odebral místo smluvně předpokládaných 9,5 mil. tun uhlí jen 5,3 mil. tun. Uhlí ze společnosti MUS začalo být v elektrárnách ČEZ a.s. nahrazováno dodávkami ze společností SD a.s. a SU a.s. To způsobilo propad tržeb a ve svém důsledku záporný hospodářský výsledek společnosti. Na základě stížnosti MUS a.s. vymežil Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) relevantní trh, určil postavení ČEZ a.s. jako dominantní ve vztahu k MUS, a.s. a stanovil ČEZ a.s. pokutu za zneužití dominantního postavení.

Ve snaze o zajištění existence společnosti a jejího postavení v tržních podmínkách hnědouhelného hornictví ČR byla soukromými vlastníky realizována celá řada technicko-organizačních a ekonomických opatření, aby byla zajištěna základní efektivita společnosti. Tato opatření směřovala zejména do oblasti optimalizace počtu zaměstnanců a dále do realizace útlumového programu nerentabilních provozů těžby až po její ukončení (závod Kohinoor, lom Ležáky). Zatímco v roce 1994 zaměstnávala Mostecká uhelná společnost, a.s. 12 835

zaměstnanců v dělnických profesích a 2 145 techniků, v roce 2003 to bylo již jen 3 670 dělníků a 997 techniků.

V roce 2000 pak predikovalo MPO další pokles poptávky po hnědém uhlí ve výši 10-12 mil. tun (snížení celkové roční těžby hnědého uhlí v ČR na cca 35 mil. tun) jako důsledek uvedení jaderné elektrárny Temelín do provozu předpokládané v roce 2003. Tento, z pohledu hnědouhelného hornictví, negativní vývoj předpokládal i související ztrátu pracovních příležitostí v hornictví na úrovni cca 5 800 pracovních míst .

Mezi další faktory, které negativně ovlivňovaly chod společnosti, je možno zařadit intenzivní a masivní plynofikaci domácností a obcí pro výrobu tepla, která byla podporována vládou a která ve svém důsledku znamenala výrazný odklon malospotřebitelů od hnědého uhlí. Další nepříznivý vliv měla realizace probíhajících finančně náročných rekultivací a v neposlední řadě i krize bankovního sektoru v ČR.




2.1.2 Vývoj společnosti MUS 2003 – současnost

Dne 17.6.2003 rozhodla valná hromada Mostecké uhelné společnosti, a.s. (IČ 49101463) o zrušení společnosti bez likvidace s převodem jejího jmění na hlavního akcionáře, kterým byla společnost LEŽÁKY a.s. (IČ 25428799). Současně schválila smlouvu o převzetí jmění hlavním akcionářem. Téhož dne rozhodl jediný akcionář v působnosti valné hromady o tom, že souhlasí s převzetím jmění Mostecké uhelné společnosti, a.s. (tj. soubor veškerého majetku - věci, pohledávky a jiná práva a penězi ocenitelné hodnoty a závazky včetně práv a povinností z pracovně právních vztahů) a schvaluje Smlouvu o převzetí jmění hlavním akcionářem. V souvislosti s tím a v souladu s ust. § 220p odst. 8 obchodního zákoníku rozhodl jediný akcionář také o převzetí obchodní firmy zanikající společnosti, tzn. že se původní obchodní firma LEŽÁKY a.s. mění na Mostecká uhelná společnost, a.s., právní nástupce. Návazně rozhodl Krajský soud v Ústí nad Labem svým usnesením ze dne 8.8.2003 o tom, že se Mostecká uhelná společnost, a.s. (IČ 49101463) vymazává z obchodního rejstříku a že její jmění přešlo na hlavního akcionáře, jehož obchodní firma se mění na Mostecká uhelná společnost, a.s., právní nástupce. Toto usnesení nabylo právní moci dnem 20.8.2003.

Na základě žádosti společnosti o převidování stanovených dobývacích prostorů rozhodl OBÚ Most o jejich zaevidování na MUS, a.s., právní nástupce ke dni 20.8.2003. Dále na základě žádosti společnosti ze dne 25.8.2003 zn. SZL/281/03 a SZL/280/03 vydal OBÚ Most dne 1.9.2003 „Oprávnění k hornické činnosti“ „Oprávnění k činnosti prováděné hornickým způsobem“ v souladu se zákonem č. 206/2002 Sb., kterým byl novelizován zákon č. 61/1988 Sb. o hornické činnosti, výbušninách a o státní báňské správě.

K datu 16.2.2004 je jediným akcionářem společnosti MUS, právní nástupce firma Appian Energy PLC, Londýn EC3V 9BQ. Tato skutečnost nemá žádný vliv na báňská oprávnění Mostecké uhelné společnosti, a.s., právní nástupce.

Vývoj akcionářské struktury MUS a.s. byl v letech 2001-2005 následující:

-  **Investenergy SA**, se sídlem Fribourg, Boulevard de Pérolles 55, Švýcarská konfederace od 31.12. 1999 do 31.12. 2002
-  **Ležáky a.s., IČ: 25428799**, se sídlem Most. V. Řezáče 315, PSČ 434 67, od 1.1. 2003 do 17.6.2003
-  **Appian-Energy AG reg. číslo: CH-170.3.025.883-5** se sídlem: Vorstadt, 32, 6304 Zug od 17. 6. 2003 do 19. 8. 2003

- **APPIAN GROUP PLC** 37 Lombard Street, London EC3V 9BQ od 19. 8. 2003 do 16. 2. 2004
- **APPIAN ENERGY PLC** Second Floor, 37 Lombard Street London EC3V 9BQ od 16. 2. 2004 do 27. 5. 2005
- **Severočeská uhelná a.s., IČ: 27261824**, se sídlem Most, V. Řezáče 315, PSČ 434 67 od 27. 5. 2005 do 4. 7. 2005

Mostecká uhelná společnost, a.s., právní nástupce (zapsána do OR 20.8.2003) byla vymazána z obchodního rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem (28.12.2004) ke dni nabytí právní moci usnesením soudu o povolení zápisu převodu jmění dle ust. § 28a odst. 2,5 obchodního zákoníku z důvodu převodu jmění na jediného akcionáře - společnost **Severočeská uhelná a.s.** se sídlem v Mostě, V. Řezáče 315, PSČ 434 67 (IČ 27261824, datum zápisu do OR 28.12. 2004), na základě rozhodnutí jediného akcionáře Mostecké uhelné společnosti, a.s., právní nástupce v působnosti valné hromady, ze dne 27.5. 2005 o zrušení společnosti bez likvidace s převodem jmění na jediného akcionáře.

Mostecká uhelná a.s. (zapsaná do obchodního rejstříku dne 4.7. 2005) byla na základě rozhodnutí valné hromady společnosti konané 18.9.2008 rozdělena odštěpením se založením nových nástupnických společností **Litvínovská uhelná, a.s.** (IČ 286 77 286) se sídlem Most, V. Řezáče 315, PSČ 434 67, **Vršanská uhelná, a.s.** (IČ 286 78 010) se sídlem Most, V. Řezáče 315, PSČ 434 67; o této skutečnosti byl sepsán notářský zápis Mgr. Ludmilou Polívkovou, notářkou v Mostě NZ 259/2008, N 292/2008.

Společnost Czech Coal Services, a.s. (IČ 272 61 824) se sídlem Most, V. Řezáče 315, PSČ 434 67, na základě rozhodnutí mimořádné valné hromady společnosti konané dne 14.6.2010 rozdělena odštěpením kombinací rozdělení odštěpením se vznikem jedné nové obchodní společnosti **Coal Services, a.s.** (IČ 287 27 932), se sídlem Most, V. Řezáče 315, PSČ 434 67, a rozdělení odštěpením sloučením se společností Czech Coal, a.s. (IČ 257 64 284), se sídlem Most, V. Řezáče 315, PSČ 434 67. O těchto skutečnostech byly sepsány notářské zápisy NZ 273/2010, N 298/2010 a NZ 274/2010, N 299/2010 a to jménem JUDr. Svatopluka Procházky, notáře se sídlem v Praze. Společnost Czech Coal převzala jednu odštěpovanou část jmění rozdělované společnosti Czech Coal Services a.s. uvedenou v projektu rozdělení.

Rozdělení původního kapitálu - 500 000 000,- Kč:

- Czech Coal Services, a.s. - základní kapitál - 15 000 000,- Kč
- Czech Coal, a.s. - základní kapitál - 300 000 000,- Kč
- Coal Services, a.s. - základní kapitál - 185 000 000,- Kč

2.2 Posouzení pochybení státu při nevyužití dvousměrné nabídky z 2. 4. 1998

V Usnesení je mimo jiné obsaženo konstatování, že vytvořili *mimořádný tlak na největšího minoritního akcionáře MUS a to Českou republiku a dosáhli situace, že se cena 158,93 Kč za akcii jevila vládě České republiky jako výhodná.*

Synergo Suisse CZ jako významný akcionář přitom zaslala již dne 2. 4. 1998 Fondu národního majetku dopis, ve kterém vyzývala FNM ke koordinaci a nabídla FNM odkup nebo prodej akcií. Tento dopis lze chápat jako obousměrnou nabídku prodeje společnosti. Tedy nabídku, kdy jeden společník současně nabízí druhému prodej svých akcií a pro případ, kdy druhý společník odmítne, je připraven naopak jeho akcie koupit.

Mnoho společností se dostane do situace, kdy má 2 či více akcionářů nebo společníků, kteří spolu nedokáží spolupracovat pro dobro jejich společné společnosti. Jediné a téměř nejlepší řešení této situace je prodej jednoho podílu druhému akcionáři. V praxi se tak zadává posudek na cenu podílu nezávislému znalci, který stanoví tržní cenu, již pak obě strany respektují. Tento postup je ale formalistický a posudek vždy pouze odhaduje, jaká by mohla být objektivní tržní cena.

Postup navržený ve výše zmíněném dopise ale zajišťuje stanovení skutečné tržní ceny a v praxi ho často v případě sporu doporučujeme. Základním principem je, že jeden akcionář nabídne druhému odkup jeho akcií. Druhý akcionář může odmítnout za nabídnutou cenu akcie prodat. V takovém případě je ale povinen za stejnou cenu koupit akciový podíl prvního akcionáře.

Výše zmíněný dopis sice neobsahuje přesný popis mechanismu, naznačuje ale ochotu koupit nebo prodat. Vzhledem k tomu, že se jednalo o první iniciativu ve věci, by se dalo očekávat, že tento princip bude upřesněn na dalších jednáních. Lze předpokládat, že tržní cena by se pohybovala v úrovni ceny, za které se akcie MUS v té době pohybovaly.

Fakt, že vedení FNM ani jiný zástupce státu (dopis byl v kopii odeslán MF i MPO) prakticky nereagovali na výše zmíněný dopis, způsobil, že nebylo možno v transakci pokračovat a dosáhnout ceny, se kterou by obě strany byly spokojeny (tj. tržní ceny stanovené koupěschopnou poptávkou a k prodeji ochotnou nabídkou). Transakce postavená na těchto principech by byla nezpochybnitelná.

Tržní cena v době odeslání dopisu se pohybovala na úrovni 745 Kč za akcii. FNM v té době vlastnil 4 089 763 kusů kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě o nominální hodnotě 1 000 Kč/1 akcii. Prodejní cena celého balíku akcií by tedy byla 3 046 873 435,- Kč. V roce 1999, kdy vláda ČR o prodeji rozhodla, byla cena již jen 650.000.000 Kč. Na první pohled je zřejmé, že využití nabídky ze dne 2.4.1998 by bylo pro ČR mnohem výhodnější než cena, kterou ČR nakonec za svůj balík obdržela.

3 Závěr

Synergo Suisse CZ jako významný akcionář přitom zaslala již dne 2. 4. 1998 Fondu národního majetku dopis, ve kterém vyzývala FNM ke koordinaci a nabídla FNM odkup nebo prodej akcií. **Můžeme s určitostí konstatovat, že existence zmíněného dopisu popírá úmysl vystavit minoritního akcionáře mimořádnému tlaku, naopak prokazuje vůli se s minoritním akcionářem dohodnout na oboustranně výhodném řešení.**

Vzhledem k tomu, že FNM ani jiná složka státu fakticky nic v souvislosti s dopisem neudělala, dovolujeme si konstatovat, že další události byly pouze přímý následek pochybení FNM a dalších zástupců státu, a to včetně ceny realizované při konečném prodeji ze strany státu.

4 Znalecká doložka

Společnost NSG Morison znalecký ústav s.r.o. byla dne 25. 6. 2010 zapsána na základě rozhodnutí ministryně spravedlnosti České republiky č.j. 186/2010-OD-ZN do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro:

- oceňování podniků a jejich částí
- oceňování majetkových účastí a obchodních podílů
- oceňování obchodního jmění zejména při přeměnách právnických osob
- oceňování nepeněžitých vkladů do obchodních společností
- oceňování pohledávek a závazků
- oceňování nemovitostí a staveb
- oceňování movitého majetku
- oceňování nehmotného majetku a jiných majetkových hodnot
- přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi
- přezkoumání projektu rozdělení a přezkoumání smlouvy o rozdělení a převzetí obchodního jmění
- přezkoumání přiměřenosti ceny nebo směnného poměru cenných papírů při povinné nabídce převzetí
- přezkoumání přiměřenosti ceny při veřejném návrhu smlouvy o převodu cenných papírů
- přezkoumání zpráv o vztazích mezi propojenými osobami
- přezkoumání ovládací smlouvy a smlouvy o převodu zisku
- posouzení hodnoty zastaveného obchodního podílu pro účely převodu na úhradu dluhu
- posouzení hodnoty majetku nabývaného od zakladatele, akcionáře, nebo jiné osoby stanovené zákonem za protihodnotu ve výši alespoň jedné desetiny upsaného základního kapitálu
- posouzení přiměřené výše protiplnění při výkupu účastnických cenných papírů pro účely squeeze-outu
- vypořádání v penězích při zrušení obchodní společnosti s převodem jmění na společníka
- transferové ceny
- kvantifikace finančních ztrát a ušlého zisku

Zhotovitel tohoto posudku tímto ve smyslu ustanovení § 110a zákona č. 141/1961 Sb., o trestním řízení soudním, ve znění pozdějších předpisů, prohlašuje, že si je plně vědom následků vědomě nepravdivého znaleckého posudku podle § 346 zákona č. 40/2009 Sb., trestní zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

Znalecký posudek je vydán pod pořadovým č. 451-11/2017.

V Praze dne 2. března 2017

.....
Ing. Petr Šíma, jednatel

Otisk kulaté pečeti:

5 Přílohy

Příloha č. 1 Dopis Synergo Suisse CZ pro FNM, jehož kopie byla odeslána MF a MPO



 SYNERGO SUISSE CZ

07-03-21-0206

Ing. Roman Češka
předseda
Fond národního majetku
Rašínovo nábřeží 42
128 00 Praha 2

V Praze dne 2. dubna 1998

Věc: dopřivatizace Mostecké uhelné společnosti, a.s.

Vážený pane předsedo,

považujte prosím tento dopis za sice bezprostřední, ne však neuváženou reakci na veřejší vystoupení p. ministra Ivana Pilipa a následný mediální ohlas.

Dobře víte, že jsme při jednáních s Vámi a s dalšími zástupci státních orgánů, která se uskutečnila oca před měsícem, nabízeli součinnost při ochraně státních zájmů ve výše uvedené společnosti. Výsledkem těchto jednání byla mj. nepsaná dohoda, že budeme v případě nutnosti koordinovat náš postup takovými způsoby, aby se pokud možno zabránilo znehodnocení státního podílu. Naše společnost se odmítla zapojit do bezprecedentního boje o ovládnutí MUS a nezapojila se do transakcí, které vyhnaly kurz akcií MUS do neskutečné výše. Drželi jsme tak dohodu, že nepodnikneme žádné nekoordinované akce do termínu konání mimořádné valné hromady. Totéž jsme očekávali od zástupců státu. Proto nás překvapilo, že jsme byli opět uvedeni do souvislosti, které nás jednoznačně poškozují minimálně ve dvou základních bodech:

- 1) V nejbližší době (do konce dubna) měla proběhnout prezentace konsorcia, jehož součástí je náš zakladatel. Veřejší akce vytváří pro tuto prezentaci jednoznačně nevýhodné podmínky.
- 2) Veřejší útok na naši společnost vytvořil jednoznačně nevýhodnou pozici pro realizaci našeho hlavního záměru, kterým je získání strategického partnerství v Severočeských dolech, a.s.

Díky jednání zástupce státu je tak předem znevýhodněn jeden z účastníků dopřivatizace, což jednoznačně porušuje jeden z hlavních principů, princip rovnosti výchozích podmínek pro všechny zájemce.

Chtěli bychom Vás upozornit na to, že na tento nový útok bude již muset konsorcium, jehož jsme součástí, zřejmě reagovat ze zahraničí oficiální cestou.

SYNERGO SUISSE CZ s. s., Všeckova 2, 118 00 Praha 1
Tel.: 02/ 57 31 11 65, Tel./fax: 02/ 53 79 35

IGA-07-03-21-0205

Protože jsme znechuceni tím, že jsme byli opět vtaženi do celé této aféry a do křížových vazeb s ní souvisejících včetně vazeb politických, nezbývá nám nic jiného než učinit FNM následující písemnou nabídku:

Jsme připraveni odprodat náš podíl na Mostecké uhelné společnosti, a.s. jakékoli společnosti, která bude schválena ze strany FNM jako náš obchodní partner.

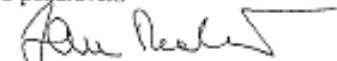
Očekáváme, že v případě zájmu ze strany FNM obdržíme od této společnosti písemnou poptávku včetně návrhu techniky provedení celé transakce, platebních a cenových podmínek.

Pokud FNM nemá zájem o znovuzískání kontroly v MUS, nabízíme FNM, že od něj odkoupíme podíl na MUS za výhodných platebních a cenových podmínek při poskytnutí všech požadovaných záruk z hlediska zachování strategických záměrů státu v této společnosti. Náš záměr účastnit se jako plnoprávný partner doprivatek Severočeských dolů byl totiž jedním z některých zástupců státu výrazně ohrožen.

Žádáme vás o co nejrychlejší písemnou reakci na naši nabídku. V opačném případě budeme nuceni zvažovat odprodeje našeho podílu na ryze komerčních principech jakémukoli serióznímu zájemci. Jsme připraveni se kdykoli dostavit na jednání ze zástupců státu týkající se naší nabídky.

Děkujeme předem za pochopení.

S pozdravem


Mgr. Jan Prokeš
místopředseda představenstva


Ing. Vladimír Kaucký, CSc.
předseda představenstva

Doporučeně

Cc Ing. Ivan Pilip, JUDr. Karel Kůlní