

Rozhodnutí nabylo
právní moci
dne: 12.8.2004



KOMISE PRO CENNÉ PAPÍRY

Sokolovská těžební, a.s.

Jednoty 1628

356 01 Sokolov

IČ: 26348349

Č.j. 45/N/1084/2004/1

V Praze dne 9. 8. 2004

Počet listů: 4

ROZHODNUTÍ

Komise pro cenné papíry (dále jen „Komise“) jako správní úřad pro oblast kapitálového trhu podle zákona č. 15/1998 Sb., o Komisi pro cenné papíry a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, a podle ustanovení § 7a téhož zákona jako orgán státního dozoru nad plněním povinností stanovených zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „obchodní zákoník“), rozhodla ve správním řízení zahájeném dne 28. 7. 2004 na návrh společnosti Sokolovská těžební, a.s. se sídlem Sokolov, ul. Jednoty 1628, PSČ: 35601, IČ 26348349, zastoupené na základě plné moci ze dne 21. 6. 2004 Mgr. Radkem Pokorným, advokátem Advokátní kanceláře Pokorný, Wagner & spol., se sídlem Karolíny Světlé 308/1, Praha 1 (dále jen „účastník řízení“), ve věci žádosti o souhlas s obsahem nabídky převzetí podle ustanovení § 183b obchodního zákoníku, takto:

Účastníku řízení se podle ustanovení § 183e odst. 7 ve spojení s ustanovením § 183b obchodního zákoníku uděluje souhlas s uveřejněním textu nabídky převzetí podle § 183a obchodního zákoníku, doručeného dne 28. 7. 2004 pod e. č. 010796/2004 a doplněného dne 6. 8. 2004 pod e. č. 011404/2004, která je určena vlastníkům kótovaných zaknihovaných kmenových akcií na majitele o jmenovité hodnotě 1000 Kč, ISIN CZ0005103952, vydaných společností Sokolovská uhelná, a.s. se sídlem Sokolov, Staré náměstí 69, PSČ 356 00, IČ 49790072, a to za cenu 751,60 Kč za jednu akcií. Schválená nabídka převzetí je nedílnou součástí tohoto rozhodnutí.

ODŮVODNĚNÍ

Komise obdržela dne 28. 7. 2004 pod e. č. 010796/2004 žádost účastníka řízení o udělení souhlasu s nabídkou převzetí podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku. Nabídka převzetí je určena akcionářům společnosti Sokolovská uhelná, a.s. se sídlem Sokolov, Staré náměstí 69, PSČ 356 00, IČ 49790072 (dále jen „cílová společnost“). Základní kapitál cílové společnosti ve výši 6 782 994 000 Kč je tvořen 5 949 294 kusy kmenových zaknihovaných kótovaných akcií na majitele o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, kód ISIN CZ0005103952 (dále jen „kótované akcie cílové společnosti“) a 833 700 kusy kmenových zaknihovaných nekótovaných akcií na jméno s omezenou převoditelností o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, kód ISIN CZ0005104067 (dále jen „nekótované akcie cílové společnosti“).

Podle ustanovení § 183b odst. 1 obchodního zákoníku je akcionář, který získá sám nebo společně s jinými osobami jedním ve shodě podíl na hlasovacích právech, který mu umožňuje ovládnutí cílové společnosti, nebo jehož podíl dosáhne nebo překročí podíl dvou třetin nebo tří čtvrtin hlasovacích práv v cílové společnosti, povinen do 60 dnů ode dne, který následuje po dnu, v němž podíl získá nebo překročí, učinit nabídku převzetí.

Účastník řízení dne 18. 6. 2004 získal společně s osobami jednajícími ve shodě Ing. Františkem Štěpánkem, bytem Krajková 296, PSČ 357 08, Ing. Jaroslavem Rokosem, bytem Staré Sedlo, V Úvoze 295, PSČ 35746, společností Sokolovská obchodní, a.s., IČ 45354120, se sídlem Sokolov, J.K.Tyla čp. 275, PSČ 356 01 a společností Lidová obchodní společnost, s.r.o., IČ 48362077, se sídlem Sokolov, J.K.Tyla 275, PSČ 356 01 (dále jen „osoby jednající ve shodě“) podíl na hlasovacích právech a na základním kapitálu cílové společnosti ve výši 90,71 %, přičemž podíl účastníka řízení činil ke dni 18. 6. 2004 90,69 %. Účastníkovi řízení a osobám jednajícím ve shodě tak dne 19. 6. 2004 vznikla povinnost učinit nabídku převzetí. Poslední den šedesátidenní lhůty pro učinění nabídky převzetí připadne na středu 18. 8. 2004.

Dne 6. 8. 2004 bylo Komisi doručeno pod e.č. 011404/2004 společné stanovisko představenstva a dozorčí rady cílové společnosti k nabídce převzetí zpracované podle § 183a odst. 11 písm. c) obchodního zákoníku. Členové představenstva a dozorčí rady konstatují, že neshledali okolnosti, které by nasvědčovaly tomu, že by nabídka převzetí byla v rozporu se zájmy akcionářů, zaměstnanců nebo věřitelů cílové společnosti, a své stanovisko věcně zdůvodňují.

Účastník řízení k žádosti přiložil text veřejného návrhu smlouvy (povinné nabídky převzetí) ve znění, v jakém má být uveřejněn v deníku Hospodářské noviny. Komise text veřejného návrhu smlouvy přezkoumala a zjistila, že obsahuje některé nedostatky. Tyto nedostatky byly účastníku řízení sděleny prostřednictvím elektronické pošty. Účastník řízení nedostatky odstranil a opravený text nabídky převzetí doručil Komisi dne 6. 8. 2004 pod e.č. 011404/2004.

Komise upravený text nabídky převzetí přezkoumala a zjistila, že se vztahuje pouze na kótované akcie cílové společnosti, nikoli však na nekótované akcie cílové společnosti. Komise přezkoumala nesoulad mezi ustanovením § 183b odst. 1 obchodního zákoníku a podmínkami nabídky převzetí, jak jsou uvedeny v textu nabídky převzetí předloženém účastníkem řízení, a zjistila, že výše uvedené omezení akcií, na které se nabídka převzetí vztahuje, vyplývá z následující skutečnosti. Účastník řízení je ke dni 6. 8. 2004 vlastníkem všech nekótovaných akcií cílové společnosti a k datu blízkému splnění povinnosti tedy neexistuje „vlastník nekótovaných akcií cílové společnosti oprávněný k přijetí nabídky převzetí“. Výše uvedenou skutečnost účastník řízení doložil výpisem z účtu Střediska cenných papírů ze dne 6. 8. 2004. Proto je omezení povinné nabídky převzetí pouze na kótované akcie cílové společnosti namístě. Komise konstatuje, že korigovaný text nabídky převzetí doručенý Komisi dne 6. 8. 2004 neobsahuje právní nedostatky nebo rozpory s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku.

Komise v rámci řízení o udělení souhlasu s obsahem povinné nabídky převzetí zkoumá i nabízenou cenu za účastnické cenné papíry cílové společnosti, přičemž jednou ze skutečností určujících dolní mez ceny při povinné nabídce převzetí je podle § 183c odst. 3 obchodního zákoníku premiová cena. Komise účastníka řízení telefonicky vyzvala k doložení transakční dokumentace nebo čestného prohlášení ohledně vzniku a výše dosažené premiové ceny. Účastník řízení Komisi dne 6. 8. 2004 pod e.č. 011404/2004 doložil čestné prohlášení, v němž výslovně prohlašuje, že dne 11. 6. 2004 nabyl akcie cílové společnosti na základě smlouvy o koupi akcií uzavřené dne 29. 3. 2004, a to za cenu 767,- Kč za jednu akcii, což odpovídá premiové ceně deklarované v textu nabídky převzetí.

Podle ustanovení § 183c odst. 3 obchodního zákoníku musí být cena uvedena v povinné nabídce převzetí přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů, přičemž podle ustanovení § 183c odst. 5 téhož zákona musí být přiměřenost ceny doložena posudkem znalce. Účastník

řízení k žádosti přiložil znalecký posudek vypracovaný Ing. Petrem Šímou, s místem podnikání Fr. Křížka 18, Praha 7, znalcem v oboru ekonomika (dále jen „znalec“), zpracovaný za účelem doložení přiměřenosti ceny hodnotě účastnických cenných papírů cílové společnosti ke dni 19. 6. 2004. Znalec určil cenu přiměřenou hodnotě jedné akcie cílové společnosti ve výši 677,- Kč, přičemž ocenění provedl výnosovou metodou diskontovaných peněžních toků. Komise přezkoumala znalecký posudek a zjistila následující skutečnosti.

Znalecký posudek svojí logickou výstavbou a konstrukcí zásadních veličin ocenění odpovídá obvyklým a teorií podloženým postupům pro oceňování podniků. Komise též detailně přezkoumala technický propočet ocenění a konstatuje, že znalecův postup plně odpovídá fundamentálním předpokladům uvedeným v textové části znaleckého posudku. Komise dále konstatuje, že znalec použil při výpočtu diskontní míry diskutabilní rizikovou přírážku za velikost podniku. Znalec při konstrukci diskontní míry na základě modelu CAPM výslednou hodnotu dále upravuje o rizikovou přírážku za velikost společnosti ve výši 3,5 %. Komise konstatuje, že tento přístup je relativně diskutabilní, jelikož cílová společnost patří mezi největší české společnosti měřeno tržní kapitalizací. Komise si je ovšem vědoma, že s ohledem na specifikum konkurenčního prostředí cílové společnosti je možné velikost cílové společnosti srovnávat s obdobnými evropskými „uhelnými“ společnostmi, tj. cílová společnost s ohledem na svoji velikost může hůře čelit dopadům makroekonomických změn (omezená možnost přenosu negativních efektů na odběratele a dodavatele apod.). Při takovémto porovnání potom lze zřejmě považovat dodatečnou rizikovou přírážku k diskontní míře ve výši 3,5% za oprávněnou.

Komise dále zjistila, že znalec použil teoreticky diskutabilní postup, kdy navýšil diskontní míru užitou pro ocenění na úrovni nákladů na vlastní kapitál o vliv specifického rizika ve výši 1,5% bodu. O oprávněnosti dalších přírážek za specifické riziko k diskontní míře vypočtené na základě modelu CAPM se vedou teoretické spory. Znalec svoji volbu zdůvodnil možným rizikem přechodu některých zákazníků na jinou palivovou základnu. Komise se domnívá, že v případě tržního ocenění je vhodnější riziko na úrovni přidané hodnoty zohlednit v ocenění přímo ve finančním plánu, případně zpracováním ocenění ve více variantních scénářích. Komise naproti tomu konstatuje, že velká část znalecké veřejnosti připouští v ocenění zohlednění určité části specifického rizika souvisejícího například s nejasnou budoucností podniku. Podle názoru Komise tak tato úprava diskontní míry významně nevybočuje z teoretického rámce pro oceňování podniků, který je sám o sobě v některých bodech teoreticky nejasně vymezen.

Znalec v bodě 8.1.1. znaleckého posudku uvádí, že výtěžek z prodeje aktiv cílové společnosti uvažovaný po roce 2036 bude odpovídat nákladům na likvidaci zařízení, odstranění ekologických zátěží a ostatních nákladů spojených s ukončením činnosti. Komise konstatuje, že z této pasáže posudku není zřejmé, zda znalec implicitně uvažuje, že z těchto prostředků bude možné uhradit také náklady na nutné sanace důlních pozemků, přičemž výdaje na sanace uvažuje ve finančním plánu na rozdíl od této úvahy odděleně. Komise konstatuje, že je velmi obtížné odhadnout výši prostředků, kterou společnost získá v roce své likvidace, jakož i výši ostatních nákladů (výdajů) nutných k dokončení likvidace, a i v případě pochybení znalce při odhadu úrovně pokrytí nákladů na sanace a likvidaci společnosti je vliv tohoto případného rozdílu vzhledem k nutnosti jeho diskontace na současnou hodnotu s ohledem na výsledek ocenění zanedbatelný.

Na základě výše uvedených skutečností dospěla Komise k závěru, že znalecký posudek respektuje všechny zásadní požadavky kladené příslušnými ustanoveními obchodního

zákoníku na znalecký posudek a že tedy s ohledem na ustanovení § 183c odst. 3 obchodního zákoníku dokládá přiměřenost navrhované ceny hodnotě akcií.

Komise konstatuje, že také konečná verze textu povinné nabídky převzetí je v souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku. S přihlédnutím k těmto skutečnostem rozhodla Komise tak, jak se uvádí ve výroku.

Ve vztahu k poplatkové povinnosti při podání žádosti o udělení souhlasu s obsahem nabídky převzetí podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku Komise uvádí, že účastník řízení uhradil poplatek ve výši 5 000,- Kč (položka 63 písm. f) sazebníku k zákonu č. 368/1992 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o správních poplatcích“), a to vylepením kolků na žádost předloženou Komisi dne 28. 7. 2004 pod e.č. 010796/2004.

POUČENÍ

Proti tomuto rozhodnutí lze podat rozklad do 15 dnů ode dne doručení, a to k prezidiu Komise pro cenné papíry, Komise pro cenné papíry, Washingtonova 7, P. O. BOX 208, 111 21 Praha 1, prostřednictvím odboru emise cenných papírů, který rozhodnutí vydal (§ 61 odst. 1 zákona č. 71/1967 Sb. o správním řízení (správní řád), ve znění pozdějších předpisů).

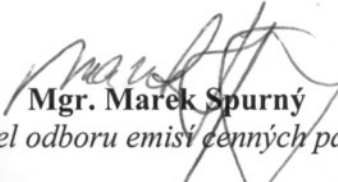
Podle položky 63 písm. g) zákona o správních poplatcích je s účinností od 12. 7. 2002 zpoplatněno podání rozkladu proti rozhodnutí Komise, a to

- fyzickou osobou, která není podnikatelem nebo jejíž podnikatelská činnost nesouvisí s rozhodnutím, ve výši 500 Kč
- v ostatních případech ve výši 3 000 Kč.

Správní poplatek lze uhradit kolkovými známkami, a to přilepením na písemné vyhotovení rozkladu nebo příkázáním příslušné částky na účet Komise zřízený u České národní banky č. 3711-2827001/0710, konstantní symbol 1148, variabilní symbol 4521084041. V případě platby převodem na bankovní účet je třeba k rozkladu připojit kopii platebního příkazu s podacím razítkem banky, nebo jiné odpovídající potvrzení o zaplacení.

Nebude-li správní poplatek uhrazen nejpozději k podání rozkladu, Komise účastníka řízení písemně vyzve k jeho dodatečné úhradě. Správní poplatek musí být uhrazen nejpozději do patnácti dnů ode dne, který následuje po doručení výzvy k úhradě poplatku.

V případě, že nebude správní poplatek uhrazen, Komise zastaví řízení o rozkladu v souladu s ustanovením § 6 odst. 3 zákona o správních poplatcích.


Mgr. Marek Spurný

ředitel odboru emisí cenných papírů




Mgr. Klára Četlová

vedoucí oddělení nabídek převzetí

Příloha: schválená nabídka převzetí (4 strany)

Sokolovská těžební, a.s.

se sídlem Sokolov, ul. Jednoty 1628, PSČ: 35601, IČ 26348349,
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl B, vložka 980
(dále jen „Navrhovatel“)

tímto činí v souladu s ustanovením § 183b zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění předpisů pozdějších (dále jen „obchodní zákoník“) povinnou nabídku převzetí všem vlastníkům akcií společnosti (dále také jen „Nabídka“)

Sokolovská uhelná, a.s.

se sídlem Sokolov, Staré náměstí 69, PSČ: 35600, IČ 49790072,
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl B, vložka 181
(dále jen „Společnost“)

za kupní cenu 751,60,-Kč
za jednu akcii Společnosti

1. Navrhovatel, osoby jednající ve shodě, podíl na hlasovacích právech: Navrhovatel, společně s osobami jednajícími ve shodě Ing. Františkem Štěpánkem, bytem Krajková 296, PSČ: 35708; Ing. Jaroslavem Rokosem, bytem Staré Sedlo, V Úvoze 295, PSČ: 35746, společností Sokolovská obchodní, a.s., IČ: 45354120, se sídlem Sokolov, J.K.Tyla čp. 275, PSČ: 35601 a společností Lidová obchodní společnost, s.r.o., IČ: 48362077, se sídlem Sokolov, J.K.Tyla 275, PSČ: 35601, dosáhl v důsledku nabytí akcií Společnosti podílu 90,71 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Navrhovatel prohlašuje, že ode dne 22. června 2004, kdy byla splněna oznamovací povinnost dle ustanovení § 122 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, nedošlo ke změně skutečností týkajících se struktury a vztahu osob jednajících ve shodě s Navrhovatelem. Ing. František Štěpánek, Ing. Jaroslav Rokos a společnosti Sokolovská obchodní, a.s. a Lidová obchodní společnost, s.r.o. jsou osobami s přímým podílem na Společnosti, s tím, že Ing. František Štěpánek má podíl ve výši 0,000015%, Ing. Jaroslav Rokos má podíl ve výši 0,000015%, společnost Sokolovská obchodní, a.s. má podíl ve výši 0,02% a společnost Lidová obchodní společnost, s.r.o. má podíl ve výši 0,000147% na základním kapitálu Společnosti.
2. Důvod činění Nabídky: Navrhovateli a osobám jednajícím ve shodě vznikla v důsledku překročení $\frac{3}{4}$ podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti ve smyslu ustanovení § 183b odst. 1 obchodního zákoníku, dne 19. června 2004, povinnost učinit nabídku převzetí ostatním vlastníkům akcií Společnosti. Touto Nabídkou plní Navrhovatel povinnost učinit nabídku převzetí s tím, že plní též povinnost učinit povinnou nabídku převzetí za osoby jednající s Navrhovatelem ve shodě. Podíl Navrhovatele a osob jednajících s Navrhovatelem ve shodě na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti činí ke dni uveřejnění Nabídky převzetí %.
3. Zmocněnec: Navrhovatel zmocnil společnost Patria Finance, a.s., se sídlem Praha 2 - Vinohrady, Škrátova 12, č.p. 490, PSČ: 12000, IČ 60197226 (dále jen „Zmocněnec“), aby zajistila realizaci Nabídky.

4. Akcie emitované Společností: Společnost je emitentem kótovaných akcií na majitele, ISIN: CZ0005103952 a dále nekótovaných akcií na jméno, ISIN: CZ0005104067. K okamžiku uveřejnění Nabídky je Navrhovatel vlastníkem všech nekótovaných akcií na jméno, ISIN: CZ0005104067. S ohledem na tuto skutečnost neexistuje ve vztahu k nekótovaným akciím na jméno, ISIN: CZ0005104067, osoba oprávněná k přijetí Nabídky, s tím, že v důsledku této skutečnosti se Nabídka vztahuje pouze na akcie dle článku 5.
5. Akcie, na něž se Nabídka vztahuje (dále jen „Akcie SU“): Nabídka se vztahuje konkrétně na následující účastnické cenné papíry Společnosti:

Emitent: Sokolovská uhelná, a.s.

Druh: kmenové akcie

Forma: akcie na majitele

Podoba: akcie zaknihované

Stav : kótovaný cenný papír

Jmenovitá hodnota: 1.000,- Kč na jednu akcii

ISIN: CZ0005103952

6. Cena za Akcii SU: Kupní cena za jednu Akcii SU činí 751,60,- Kč (slovy: sedmsetpadesátjedna korun českých šedesát haléřů). Navrhovaná kupní cena byla stanovena v souladu s ustanovením § 183c odst. 3 obchodního zákoníku. Přiměřenost navrhované ceny hodnotě Akcií SU je doložena znaleckým posudkem č. 36/2004 ze dne 26. července 2004, vypracovaným Ing. Petrem Šimou, bytem Fr. Křížka 18, Praha 7, PSČ: 17000, znalcem v oboru ekonomika (dále jen „Znalec“). Znalec použil jako hlavní postup odhadu hodnoty metodu diskontovaných peněžních toků a dospěl k závěru, že cena přiměřená hodnotě akcií činí 677,- Kč za jednu Akcii SU. Průměrná cena ke dni vzniku povinnosti, tj. ke dni 19. června 2004, činí podle výpočtu Střediska cenných papírů 751,58 Kč. Premiové ceny bylo dosaženo a činí 767,- Kč za jednu Akcii SU.

Znalecký posudek je k nahlédnutí a jeho kopie případným zájemcům bezplatně k dispozici v sídle Navrhovatele, na adrese Staré náměstí 69, Sokolov, v pracovních dnech od 9⁰⁰ do 14⁰⁰ hodin a dále v sídle Zmocněnce, na adrese Škrétova 12, č.p. 490, Praha 2 – Vinohrady, v pracovních dnech od 9⁰⁰ do 14⁰⁰ hodin.

7. Doba závaznosti Nabídky: Tato Nabídka je závazná 8 týdnů ode dne uveřejnění Nabídky v deníku Hospodářské noviny (dále jen „Doba závaznosti Nabídky“). Nabídka bude zveřejněna rovněž v Obchodním věstníku.
8. Přijetí Nabídky: V souladu s ustanovením tohoto článku bude smlouva o koupi Akcií SU dle této Nabídky uzavřena přijetím Nabídky na regulovaném trhu organizovaném společností RM-SYSTÉM, a.s., se sídlem Praha 9, Libeň, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ: 18018, IČ: 47116404 (dále jen „RM-S“).

Každá osoba, která je vlastníkem Akcií SU a má zájem využít Nabídku (dále jen „Zájemce“), přijme Nabídku na základě řádně vyplněného formuláře pokynu k přijetí Nabídky (dále jen „Pokyn“) prostřednictvím RM-S, na jakémkoliv jeho obchodním místě nebo s pomocí technických prostředků, kterými je možné v souladu s tržním řádem RM-S

Pokyn podat, a to nejpozději do konce provozního dne RM-S v poslední den Doby závaznosti Nabídky.

Při podání Pokynu je třeba uvést:

- (a) registrační a identifikační číslo Zájemce v RM-S;
- (b) registrační číslo [Zmocněnce], tj. [68410016-3];
- (c) ISIN Akcií SU, tj. CZ0005103952;
- (d) počet Akcií SU, které mají být prodány;
- (e) cenu za Akcii SU, tj. 751,60,- Kč;
- (f) způsob úhrady kupní ceny.

Pokyn musí být vyhotoven a podán v souladu s tržním řádem RM-S. Nesprávně podaný nebo neúplný Pokyn není platným oznámením o přijetí Nabídky a z tohoto důvodu nebude Navrhovatelem zohledněn.

Navrhovatel i Zájemce hradí své náklady podle platného sazebníku RM-S. K přijetí Nabídky a uzavření smlouvy o koupi akcií SU dojde v souladu s tržním řádem RM-S v 00:00:01 hodin následujícího provozního dne RM-S po dni podání Pokynu. K převodu Akcií SU a zaplacení kupní ceny dojde způsobem a ve lhůtách podle platného tržního řádu RM-S, nejpozději však do 60 dnů ode dne uzavření smlouvy o koupi Akcií SU.

Navrhovatel upozorňuje, že Zmocněnec nemá v žádné ze svých poboček vhodné prostředky na zpracování přijetí Nabídky jiným způsobem. V důsledku této skutečnosti může Zájemce přijmout Nabídku pouze v souladu s ustanoveními této Nabídky.

Každý, kdo přijal Nabídku, je oprávněn přijetí Nabídky odvolat do doby, než dojde k uzavření smlouvy o koupi Akcií SU v souladu s ustanoveními předchozího článku. Odvolání přijetí Nabídky se uskuteční podáním příslušného pokynu Zájemcem na kterémkoli obchodním místě RM-S nebo pomocí technických prostředků, kterými je možné v souladu s tržním řádem RM-S pokyn podat tak, aby byl zapsán do centrální evidence pokynů RM-S před okamžikem uzavření smlouvy o koupi Akcií SU.

9. Odstoupení Zájemce od smlouvy o koupi Akcií SU: Pokud byla smlouva o koupi Akcií SU uzavřena, je Zájemce oprávněn do uplynutí Doby závaznosti Nabídky od smlouvy o koupi Akcií SU odstoupit. Zájemce je oprávněn odstoupit od uzavřené smlouvy o koupi Akcií SU rovněž v případě, že se převod kupní ceny opozdí o více než patnáct pracovních dnů.

Odstoupení od smlouvy o koupi Akcií SU musí být učiněno do uplynutí Doby závaznosti Nabídky, a to výlučně prostřednictvím RM-S a v souladu s tržním řádem RM-S. Odstoupení od smlouvy o koupi Akcií SU se uskuteční podáním příslušného pokynu Zájemcem na kterémkoli obchodním místě RM-S nebo pomocí technických prostředků, kterými je možné v souladu s tržním řádem RM-S pokyn podat.

10. Odstoupení Navrhovatele od smlouvy o koupi Akcií SU: Navrhovatel je oprávněn odstoupit od smlouvy o koupi Akcií SU v případě, že (i) s Akciemi SU nejsou spojena veškerá samostatně převoditelná práva podle ustanovení § 156a obchodního zákoníku,

46 7

příp. veškerá další práva uvedená v příslušných právních předpisech a stanovách Společnosti, (ii) Akcie SU jsou zastaveny či zatíženy věcným břemenem, opčním právem či jiným právem třetí osoby nebo (iii) Akcie SU mají jiné faktické či právní vady.

Navrhovatel je dále oprávněn odstoupit od smlouvy o koupi Akcií SU také v případě, že se převod Akcií SU na účet Navrhovatele ve Středisku cenných papírů v důsledku zavinění Zájemce opozdí o více než patnáct pracovních dnů.

11. Financování kupní ceny: Navrhovatel bude financovat tuto Nabídku prostřednictvím úvěrového financování. Navrhovatel tímto prohlašuje, že má zajištěny dostatečné finanční prostředky ke splnění závazků vyplývajících z Nabídky.
12. Záměry Navrhovatele: Záměrem Navrhovatele je další rozvoj podnikatelské činnosti Společnosti. Navrhovatel neplánuje žádné podstatné změny v zaměření podnikatelské činnosti či podmínek zaměstnanosti.

Tato Nabídka byla schválena rozhodnutím Komise pro cenné papíry ze dne 2004, č.j.

Sokolovská těžební, a.s.