

STANOVISKO představenstva

společnosti **GRANDHOTEL PUPP Karlovy Vary, akciová společnost**,
IČ 000 22 004, se sídlem Karlovy Vary, Mírové náměstí 2, PSČ 360 01,
zapsané v obchodním rejstříku Krajského soudu v Plzni, odd. B, vložka 40
(dále jen „**Společnost**“)

k protinávru akcionáře Ing. Jiřího Lengála (dále jen „**Akcionář**“) doručeného Společnosti
dne 4. 8. 2016 (dále „**Protinávrh**“),

který ve svém Protinávru rozporuje výši protiplnění určené Hlavním akcionářem Společnosti
v částce 2 215,-Kč za každou jednu akcii Společnosti ve jmenovité hodnotě 1 000,-Kč.

Představenstvo Společnosti sděluje, že v zákonné lhůtě svolalo řádnou valnou hromadu, a to
na oprávněnou žádost Hlavního akcionáře. Hlavní akcionář navrhl, aby výše protiplnění činila
2 215,-Kč. Vychází přitom ze závěrů znaleckého posudku číslo 2801-131/2016 ze dne 25.
července 2016, který byl vypracovaný znaleckým ústavem Grant Thornton Valuations, a.s.,
se sídlem Žatecká 55/14, PSČ 110 00 Praha 1, IČ 630 79 798 (dále jen "**Znalecký
posudek**"), podle kterého byla hodnota jedné akcie podílu ve Společnosti ve jmenovité
hodnotě 1 000,- Kč k datu 30. června 2016 stanovena částkou 2 014,33 Kč. Hlavní akcionář
tedy nabídl přiměřené protiplnění vyšší o cca 200,-Kč, než je uvedeno ve Znaleckém
posudku.

Společnost Grant Thornton Valuations, a.s., se sídlem Žatecká 55/14, PSČ 110 00 Praha 1,
IČ 630 79 798, je jako odborný znalecký ústav, zapsána v seznamu ústavů kvalifikovaných
pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro oceňování
nemovitostí, oceňování podniků a jejich částí, regulace cen a kalkulace energií, oceňování
pohledávek, strojů a nehmotného majetku, oceňování cenných papírů, ceny a odhady
informačních systémů a je uznávaným odborným ústavem, s mnohaletou zkušeností
v oceňování podniků. Představenstvo Společnosti přezkoumalo, zda jsou závěry znaleckého
ústavu ve Znaleckém posudku logicky odůvodněny a zda jsou úplné a zda ústav vycházel ze
správných a úplných podkladů při stanovení hodnoty akcie Společnosti. V tomto
představenstvo Společnosti neshledalo žádné pochybení. Vzhledem k tomu považuje
představenstvo Společnosti výši protiplnění navrženou Hlavním akcionářem za přiměřenou.

Akcionář ve svém návrhu tvrdí, že znalecký ústav při svém ocenění opomíjí, jak cenový vývoj
akcií ostatních veřejně obchodovatelných akcií lázeňských společností za poslední dva roky
tak především tržní hodnotu akcií Společnosti zobchodovaných za poslední dva roky, čímž
nedokládá přiměřenost protiplnění pro ostatní akcionáře.

Představenstvo Společnosti ke shora uvedenému tvrzení Akcionáře sděluje, že znalecký
ústav aplikoval různé oceňovací metody, aby stanovil přiměřené protiplnění v penězích, a to
tak, že použil jako stěžejní výnosovou metodu, tj. výnosovou metodu diskontovaných
peněžních toků, a dále použil další metody jako metody podpůrné pro ověření správnosti
použití hlavní výnosové metody diskontovaných peněžních toků. Dle názoru znaleckého
ústavu výnosová metoda diskontovaných peněžních toků nejpřesněji reflektuje skutečnou
tržní hodnotu Společnosti.

Představenstvo Společnosti bere na vědomí Protinávrh Akcionáře, který navrhuje, aby výše
protiplnění byla stanovena na částku 5 740,-Kč za jednu akcii Společnosti ve jmenovité
hodnotě 1 000,-Kč. K Protinávru Akcionáře však představenstvo Společnosti uvádí, že
Akcionář dále nesdělil ani nedoložil, z jakých závěrů při stanovení přiměřené a spravedlivé
výše protiplnění v částce 5 740,-Kč vychází.

V Karlových Varech dne 5. 8. 2016
představenstvo Společnosti