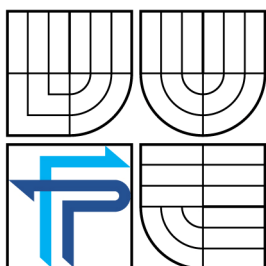




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV MANAGEMNETU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF MANAGEMENT

FÚZE DCEŘINÝCH OBCHODNÍCH SPOLEČNOSTÍ

MERGER OF DAUGHTER COMPANIES

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Mgr. TOMÁŠ KOHOUTEK

VEDOUcí PRÁCE

SUPERVISOR

Prof. Ing. PETR NĚMEČEK, DrSc.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Kohoutek Tomáš, Mgr.

Řízení a ekonomika podniku

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Fúze dceřiných obchodních společností

v anglickém jazyce:

Merger of Daughter Companies

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

V Brně, dne 28.3.2008

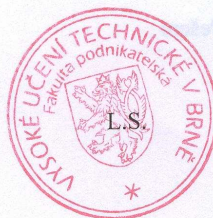
Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- VOMÁČKOVÁ, H. Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí : (vyšší účetnictví). 1. vyd. Praha: Polygon, 2002. 359 s. ISBN 80-7273-065-7.
DĚDIČ, J., KRÍŽ, R., ŠTENGLOVÁ, I., ČECH, P. Akciové společnosti, 5. vyd. Praha: C-H-Beck, 2007. 944 s. ISBN: 978-80-7179-587-2.
MAŘÍK, M. Metody oceňování podniku – Proces ocenění, základní metody a postupy, 1. vyd. Praha: Express, s.r.o., 2003. 402 s. ISBN: 80-86119-57-2.

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Petr Němeček, DrSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2007/08.



Šimberová

doc. PhDr. Iveta Šimberová, Ph.D.
Ředitel ústavu

Koch

doc. Ing. Miloš Koch, CSc.
Děkan fakulty

V Brně, dne 26.3.2008

Anotace

Předmětem diplomové práce „Fúze dceřiných obchodních společností“ je návrh způsobu fúzí dceřiných společností v zemědělské divizi reálně existujícího podnikatelského subjektu – společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. První část představuje mateřskou společnost a dceřiné společnosti, které byly mateřskou společností navrženy k fúzím, a dále možnosti majetkových přeměn umožněných obchodním zákoníkem. V druhé části jsou analyzovány proveditelnosti fúzí, možné varianty a je vysvětlena právní úprava zvoleného způsobu přeměny, a to převzetí jmění. Poslední část obsahuje projekt sloučení dceřiných společností včetně harmonogramu, smlouvy o převzetí jmění a souvisejících dokumentů.

Annotation

The subject of the Thesis titled “Mergers of Daughter Companies” is a suggestion of a method of merger of daughter companies of agricultural division of existing corporate group – AGROFERT HOLDING, a.s. The first part introduces the mother company and the daughter companies which were suggested for the mergers, and furthermore specifies other options of corporate transformations permitted by Commercial Code. The second part includes analysis of feasibility of mergers and possible options thereof. It also includes an explanation of legal rules on the chosen method of corporate transformation – an equity takeover. The last part contains a project of merger of daughter companies, including a timeline thereof, contract on equity takeover and related documents.

Klíčová slova

Holdingová společnost, dceřiná společnost, fúze, majetková přeměna, převzetí jmění, projekt sloučení, akvizice, rozhodný den, zahajovací rozvaha

Keywords

Holding Company, Daughter Company, Merger, Corporate Transformation, Equity Takeover, Contract on equity Takeover, Acquisition, Determining Day, Opening Balance Sheet

Bibliografická citace mé práce:

KOHOUTEK, T. *Fúze dceřiných obchodních společností*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 87 s. Vedoucí diplomové práce prof. Ing. Petr Němeček, DrSc.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci *Fúze dceřiných obchodních společností* vypracoval samostatně pod vedením Prof. Ing. Petra Němečka a uvedl v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

V Brně dne 20. května 2008

vlastnoruční podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Prof. Ing. Petrovi Němečkovi, DrSc. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této diplomové práce. Dále děkuji firmě AGROFERT HOLDING, a.s. za poskytnuté informace a konzultace.

OBSAH

OBSAH	8
ÚVOD	10
1 PŘEDSTAVENÍ HOLDINGU A VYBRANÝCH DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ A MOŽNOSTÍ PODNIKOVÝCH PŘEMĚN DANÝCH OBCHODNÍM ZÁKONÍKEM	12
1.1 PŘEDSTAVENÍ MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI	12
1.1.1 AGROFERT HOLDING, a.s. – mateřská společnost.....	12
1.1.2 Strategie fúzí a majetkových přesunů.....	13
1.2 PROJEKT SJEDNOCENÍ OBCHODU A VÝROBY OSIV	14
1.2.1 Představení společnosti OSEVA, a.s.	14
1.2.2 Představení společnosti OS-IN, a.s.	15
1.2.3 Představení společnosti AGF OSIVA, a.s.	16
1.3 PROJEKT FÚZE SPOLEČNOSTÍ V JIŽNÍCH ČECHÁCH	16
1.3.1 Představení společnosti ZZN Pelhřimov, a.s.	16
1.3.2 Představení společnosti Agroalfa, a.s.	17
1.3.3 Představení společnosti AGS České Budějovice, a.s.	18
1.4 PŘEMĚNY OBCHODNÍCH SPOLEČNOSTÍ – MOŽNOSTI DANÉ OBCHODNÍM ZÁKONÍKEM	18
1.4.1 Vymezení pojmů dle obchodního zákoníku.....	18
1.4.2 Porovnání českých a zahraničních pojmů.....	19
1.4.3 Právní úprava	22
1.5 PROCES REALIZACE FÚZE A PŘEVZETÍ JMĚNÍ.....	23
1.5.1 Zahájení	23
1.5.2 Závazné lhůty	24
1.5.3 Nezbytné podklady	25
1.5.4 Posloupnost procesu	26
1.5.5 Náležitosti smlouvy o fúzi.....	30
1.5.6 Rozhodování valné hromady.....	32
1.5.7 Zprávy představenstva a dozorčí rady o fúzi	36
1.5.8 Neplatnost usnesení valné hromady o sloučení.....	37
1.5.9 Zápis sloučení do obchodního rejstříku	38
1.5.10 Převzetí jmění na hlavního akcionáře.....	39
1.6 ÚLOHA ZNALCŮ PŘI PROCESECH FÚZE A PŘEVZETÍ JMĚNÍ	41
1.6.1 Přehled nejpoužívanějších metod při oceňování podniků.....	41
1.6.2 Majetkové metody	42
1.6.3 Tržní metody	43
1.6.4 Výnosové metody.....	45
1.6.5 Náklady kapitálu.....	48
1.6.6 Náklady na cizí kapitál.....	48
1.6.7 Náklady vlastního kapitálu.....	48
1.6.8 Ocenění jmění pro účely fúze	51
1.6.9 Přezkoumání sloučení znalcem	52
1.7 ÚČETNÍ SOUVISLOSTI FÚZE	53
1.7.1 Účetní období a vedení účetnictví.....	53
1.7.2 Ocenění jmění a jeho zohlednění v účetnictví.....	53
1.7.3 Vedení účetnictví po rozhodném dni	55
1.8 DAŇOVÉ SOUVISLOSTI FÚZE	56
1.8.1 Zdaňovací období.....	56
1.8.2 Podání daňových přiznání	57
2 PROVEDITELNOST FÚZE A VARIANTY	58
2.1 PROJEKT AKVIZICE OSIVA A NÁSLEDNÉ KROKY	58
2.1.1 Akvizice a strategie skupiny	58
2.1.2 Problémy k řešení	59
2.1.3 Varianty nastavení struktury akvizice – standardní postup	59

2.1.4	<i>Varianty nastavení struktury akvizice – založení nové společnosti AGF OSIVA, a.s.</i>	61
2.1.5	<i>Další kroky po založení nové společnosti AGF OSIVA, a.s. – převod obchodu s osivou z mateřské společnosti</i>	62
2.1.6	<i>Převzetí jmění společnosti OS-IN, a.s.</i>	63
2.1.7	<i>Navýšení podílu ve společnosti OSEVA, a.s. na 100% a její sloučení</i>	66
2.2	PROJEKT KONCENTRACE JIŽNÍ ČECHY	68
2.2.1	<i>Výchozí vlastnická struktura</i>	68
2.2.2	<i>Přeprodej společnosti Agroalfa, a.s.</i>	69
2.2.3	<i>Převzetí jmění společností Agroalfa, a.s. a AGS České Budějovice, a.s.</i>	70
3	PROCES PŘEVZETÍ JMĚNÍ	72
3.1	HARMONOGRAM	72
3.1.1	<i>Harmonogram projektu Osiva</i>	72
3.1.2	<i>Harmonogram projektu koncentrace Jižní Čechy</i>	73
3.2	DOKUMENTY SOUVISEJÍCÍ S PŘEVZETÍM JMĚNÍ	74
3.2.1	<i>Společná zpráva představenstev o převzetí jmění</i>	74
3.2.2	<i>Společná zpráva dozorčích rad o převzetí jmění</i>	77
	ZPRACOVANÁ DOZORČÍMI RADAMI SPOLEČNOSTÍ	77
3.2.3	<i>Smlouva o převzetí jmění</i>	78
	ZÁVĚR	83
	SEZNAM SCHÉM A TABULEK	85
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	87

ÚVOD

Součástí rozhodování uskutečňovaných ve velkých podnicích holdingového typu je rozhodování o vlastnické struktuře dceřiných společností a jejich změnách. Optimalizace vlastnické struktury je však aktuálním tématem i pro mnohé menší podnikatelské skupiny, které mají svůj původ v privatizaci devadesátých let minulého století, nebo doslova vyrostly na „zelené louce“. Tyto skupiny se po deseti až patnácti letech své samostatné existence připravují na vstup kapitálově silného partnera nebo jejich majitelé v souvislosti s generační obměnou připravují „svoji“ skupinu firem na prodej celé skupiny nebo na prodej části aktivit. Každopádně kroky vedoucí k optimalizaci vlastnické struktury zvyšují konkurenceschopnost jakéhokoliv podnikatelského uskupení.

Za účelem dosahování vrcholového cíle podniku – dlouhodobé maximalizace zisku – společnost AGROFERT HOLDING, a.s. jako mateřská společnost jednoho z největších holdingů v České republice uspořádává strukturu svých dceřiných společností cestou majetkových přesunů a fúzí vybraných společností. Optimalizace vlastnické struktury je průběžně doplňována akvizicemi společností, které zapadají do obchodní strategie mateřské společnosti. Právě návrh způsobu fúze, resp. jiných přeměn obchodních společností popř. majetkových přesunů u vybraných společností je předmětem této diplomové práce.

První část představuje mateřskou společnost a dceřiné společnosti, které byly mateřskou společností navrženy k fúzím, a dále možnosti majetkových přeměn umožněných obchodním zákoníkem. Jedná se o dvě skupiny společností, které patří do zemědělské divize. První skupinu tvoří společnosti se sídlem na území jižních Čech, které jsou součástí holdingu AGROFERT řadu let. Jedná se o společnosti ZZN Pelhřimov, a.s., Agroalfa, a.s. a AGS České Budějovice, a.s. Do druhé skupiny patří společnosti OSEVA, a.s. a OS-in, a.s., které se zabývají výrobou a prodejem osiv. Součástí holdingu se staly v roce 2007. V této části je rovněž popsána zákonná úprava podnikových přeměn, úloha znalců při těchto transakcích, účetní a daňové souvislosti.

V druhé části je analyzována proveditelnost fúzí, možné varianty a vysvětlena právní úprava zvoleného způsobu přeměny, a to převzetí jmění. Součástí návrhu jsou i majetkové přesuny nutné k splnění podmínek pro realizaci fúzí. Projekt sloučení osivářských firem je řešen již v okamžiku jednání o podmínkách akvizice těchto firem.

Poslední část obsahuje projekt sloučení dceřiných společností včetně harmonogramu, smlouvy o převzetí jmění a souvisejících dokumentů. Harmonogram je vypracován pro každou fúzi samostatně, ostatní dokumenty jsou použitelné pro obě fúze.

Cílem práce je návrh způsobu provedení fúzí a majetkových přesunů v zemědělské divizi AGROFERT HOLDING, a.s. včetně vyhotovení dokumentů nutných pro faktickou realizaci fúze.

Práce by měla dát odpověď na otázku, jaký způsob majetkové přeměny dceřiných společností je nejvhodnější, u osivářských firem i způsob nastavení samotné akvizice těchto firem, který musí umožnit provedení dalších restrukturalizačních kroků.

1 PŘEDSTAVENÍ HOLDINGU A VYBRANÝCH DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ A MOŽNOSTÍ PODNIKOVÝCH PŘEMĚN DANÝCH OBCHODNÍM ZÁKONÍKEM

1.1 Představení mateřské společnosti

1.1.1 AGROFERT HOLDING, a.s. – mateřská společnost

Od počátku svého založení AGROFERT HOLDING, a.s. úspěšně propojil svoji obchodní činnost s realizací strategie akvizicí společností, které spadají do sféry jeho obchodních zájmů. Dnes společnost vlastní významné majetkové účasti ve zpracovatelských, výrobních a distribučních podnicích zemědělského, potravinářského a chemického průmyslu, které tvoří základ budované skupiny AGROFERT.

Strategie řízené expanze je založena na rychlé a efektivní restrukturalizaci majetkových účastí při současném striktním zachování ekonomické prosperity a stability všech zainteresovaných subjektů. Okolo společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. se vytvořila silná skupina sdružující subjekty mající vazbu na českou chemii, zemědělství a potravinářství. Tato skupina je dnes obrátově největší skupinou v českém zemědělství a druhou největší v české chemii.

Vznik a rozvoj skupiny AGROFERT je přirozeným důsledkem zdravé expanze úspěšného podniku, který generoval volné zdroje, a které akcionáři ponechávali v podniku. Tyto volné zdroje byly dále reinvestovány do podniků působících v oblastech souvisejících s podnikatelskou činností AGROFERTu.

Stávající struktura majetkového propojení skupiny se formuje souběžně s realizací strategie horizontální a vertikální expanze skupiny. Strategie expanze skupiny je založena na maximálním využití všech tržních příležitostí na základě zdrojů celé skupiny.

Skupina AGROFERT dnes funguje jako volné holdingové uskupení maximálně využívající všech synergických efektů vyplývajících z charakteru a velikosti skupiny. Skupina nemá rigorózní systém řízení se silnou centralizací aktivit a informací. Principy a zásady vycházejí ze snahy o maximální využití znalostí a zkušeností jednotlivých členů skupiny ve prospěch skupiny jako celku bez výrazného posilování centralizačního prvku matky. V praxi tento princip znamená, že podniky, které v určité oblasti nebo činnosti dosahují výrazně lepších

výsledků než ostatní členové, získávají mandát na řízení, zajištění nebo zdokonalení dané oblasti pro ostatní podniky.

Nejmarkantněji se tato "dělna" kompetencí projevuje v oblasti obchodní aktivity a aktivity výrobní. Obchodní společnosti skupiny díky své specializaci a schopnosti zajistit nejlepší podmínky zpravidla zajišťují významnou část prodeje a nákupu výrobních podniků.

Skupina vzhledem ke své velikosti a logické provázanosti vytváří značný prostor pro synergické efekty s pozitivním dopadem na všechny podniky skupiny. AGROFERT HOLDING, a.s. přebírá koordináční odpovědnost za tento typ projektů - projektů, které procházejí průřezově celou skupinou.

Stěžejní roli v řízení a koordinaci činnosti skupiny hraje tzv. "řídící výbor". Tento řídicí orgán složený z vrcholových manažerů podniků skupiny je hlavním rozhodovacím a koordináčním centrem projektů, které mají dopad na celou skupinu. Jako výsledek svého jednání k vybraným oblastem a projektům vydává doporučení založená na konsensu. Tato doporučení nejsou závazná a podléhají dalšímu schválení ze strany vedení jednotlivých podniků.

Tento systém vzájemné koordinace a snahy o dosažení maximální efektivity činnosti se ve skupině vžil pod názvem "systém vlajkových lodí".

1.1.2 Strategie fúzí a majetkových přesunů

Stávající struktura skupiny ještě stále neodpovídá vizi budoucího uspořádání skupiny. Kroky, které jsou v rámci předpokládaného "narovnání" organizační struktury realizovány, budou zcela jistě zahrnovat pokračování v majetkových přesunech a fúzích vybraných podniků. Víze budoucího uspořádání vychází z průhledného a formálně jasně čitelného holdingu společností, které pod mateřskou společností fungují ve třech jasně definovaných subholdingcích - subholding zemědělský, subholding potravinářský a subholding chemický.

Proces majetkových přesunů a fúzí je součástí strategie mateřské společnosti. Na úrovni holdingové společnosti jsou navrhovány jednotlivé firmy, u kterých by mohlo dojít ke spojení. Po vytipování těchto firem je nutné připravit řešení vedoucí k jejich spojení cestou fúzí a majetkových přesunů. Samozřejmě výsledkem prací na způsobu spojení vybraných dceřiných společností může být doporučení navrhované spojení nerealizovat nebo spojit jiné firmy než byly původně navrhovány.

Skupina AGROFERT za dobu svojí existence uskutečnila přes 30 fúzí a více než dvě stovky různých majetkových přesunů. Cílem fúzí je zjednodušení vlastnické struktury skupiny, zvýšení transparentnosti pro obchodní partnery a financující banky, úspora nákladů spojených se správou samostatných společností (náklady na auditory, daňové poradce, právníky, odměny členů orgánů atd.), snížení počtu zaměstnanců, omezení konkurence mezi vlastními dceřinými společnostmi, sjednocení pohledu na investice a obchodní politiku v jednotlivých regionech atd. I přes některá negativa, která fúze může přinést (odchod některých obchodních partnerů nebo schopných zaměstnanců apod.), je vliv fúzí a dalších majetkových přeměn pozitivní.

Právě fúze dceřiných společností v holdingu jsou předmětem této diplomové práce. Účelem práce však není analyzovat dopad fúzí na skupinu nebo vybírat společnosti vhodné pro spojení. Cílem je navrhnout řešení spojení vybraných společností.

Práce mimo jiné navrhuje projekt sjednocení obchodu s osivy v souvislosti s akvizicí skupiny AGROFERT do oblasti prodeje osiv, tj. koupě společností OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s.

Dále je navržen postup při fúzi společností v jižních Čechách, které jsou zaměřeny na výrobu krmných směsí, prodej pesticidů, hnojiv, osiv, obchod s komoditami a zemědělskými stroji.

1.2 Projekt sjednocení obchodu a výroby osiv

Společnost AGROFERT HOLDING, a.s. v roce 2007 přijala rozhodnutí za účelem zlepšení pozice na trhu s osivy koupit výrobně – obchodní firmu OSEVA, a.s. a obchodní firmu OS-IN, a.s. Společnost AGROFERT HOLDING, a.s. na trhu s osivy působila zejména prostřednictvím svého vlastního obchodního oddělení v Praze. Již při akvizici bylo nutné navrhnout takový model nákupu společností OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s., který by umožnil budoucí sjednocení obchodu s osivy. Z těchto důvodů byla založena společnost AGF Osiva, a.s., na kterou byl 1. lednem 2008 převeden obchod s osivy původně vykonávaný přímo mateřskou společností.

1.2.1 Představení společnosti OSEVA, a.s.

Společnost OSEVA, a.s. má sídlo v Bzenci. OSEVA, a.s. patří spolu se SOUFFLET AGRO a.s., ELITA semenářská, a.s. a OSEVA UNI, a.s. ke čtyřem největším semenářským společnostem, které působí na českém trhu s osivy polních plodin.

Společnost se zabývá především nákupem, úpravou, prodejem a propagací certifikovaných osiv. Osiva obilovin, luskovin, píceňin, olejnin a píceňin upravuje na vlastních čistících stanicích osiv a prodává prostřednictvím sítě vlastních prodejců, částečně prostřednictvím obchodních partnerů (Lukrom, ZZN Pomoraví). Obchodní teritorium je zejména Morava. Množení osiv je prováděno zemědělskými podniky na základě smluv. Prodej jednotlivých odrůd/hybridů je prováděn v souladu s uzavřenými licenčními smlouvami s vlastníky těchto odrůd/hybridů. Dále společnost provádí úpravu osiva kukuřice „CEZEA“ jako výhradní výrobce této značky. Vedle vlastní výroby společnost rovněž nakupuje osiva převážně zahraniční výroby pro doplnění svého sortimentu. Přehled hlavních tržeb v tis. Kč je uveden v tabulce č. 1.

Tabulka č. 1: Přehled hlavních tržeb společnosti OSEVA, a.s.

Položka	1-12/2006	1-9/2007
Osiva obilovin	111 312	145 053
Osiva olejnin	27 878	21 720
Osiva kukuřice celkem	90 243	94563
Potravinářské a krmné komodity	38 900	37 817
Osiva – export	20 343	11 499

Společnost je držitelem certifikátu ISO 9001:2000 pro činnost úprava a obchodní činnost s certifikovanými osivy polních plodin, uděleného certifikační společností Bureau Veritas Certification, s.r.o. Laboratoř společnosti je oprávněna vystavovat na upravované osivo uznávací listy (běžně tuto činnost provádí Ústřední kontrolní a zkušební ústav zemědělský).

1.2.2 Představení společnosti OS-IN, a.s.

Dále bych se chtěl ještě zmínit o společnosti OS-IN, a.s. se sídlem ve Vnorovech. OS-IN je výhradním distributorem osiv kukuřic z produkce společnosti CEZEA – šlechtitelská stanice a.s. Čejč. Prodej se uskutečňuje prostřednictvím smluvních prodejců, částečně vlastními prodejci.

Část osiva kukuřice společnost vyváží do Polska, Holandska, Litvy a Lotyšska. V letošním roce byly poprvé uskutečněny vývozy do Německa, Rakouska a Švédska. Přehled hlavních tržeb v tis. Kč je uveden v tabulce č. 2.

Tabulka č. 2: Přehled hlavních tržeb společnosti OS-IN, a.s.

Položka	1-12/2006	1-9/2007
Osiva kukuřice	86 722	72 911
Osiva kukuřice export	1 952	23 200
Maloobchod osiva a chemie	469	706

1.2.3 Představení společnosti AGF OSIVA, a.s.

Společnost AGF OSIVA, a.s. se sídlem v Brně – Chrlících byla založena jediným akcionářem společností AGROFERT HOLDING, a.s. za účelem převzetí obchodní činnosti s osivy, kterou doposud vykonávala mateřská společnost, a to v souvislosti s akvizicí společností OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s. Přehled hlavních tržeb v tis. Kč je uveden v tabulce č. 3.

Tabulka č. 3: Přehled hlavních tržeb společnosti AGF OSIVA, a.s.

Položka	1-9/2007
Osiva kukuřice	73 500
Osiva slunečnice	6 700
Osiva řepky	57 000
Osiva ostatních plodin	6 000

1.3 Projekt fúze společností v jižních Čechách

Skupina AGROFERT vlastní v regionu jižních Čech tři společnosti – ZZN Pelhřimov, a.s., Agroalfa, a.s. a AGS České Budějovice. V tomto regionu již několik fúzí proběhlo. Společnost AGS České Budějovice vznikla fúzí původně tří společností se sídlem v Mydlovarech, Českých Budějovicích a Kaplicích. Společnost ZZN Pelhřimov rovněž prošla fúzí, když se spojila se Agropodnikem Jindřichův Hradec, a.s. Konečně i Agroalfa, a.s. v loňském roce fúzovala se společností Agrobeta, s.r.o.

Návrh na fúzi zbývajících společností v jižních Čechách je logickým vyústěním dlouhodobého procesu snižování počtu společností v tomto regionu.

1.3.1 Představení společnosti ZZN Pelhřimov, a.s.

Historie společnosti ZZN Pelhřimov, a.s. se začala psát ve 20. letech minulého století vznikem hospodářských družstev v oblasti Českomoravské Vysočiny, kde existovali až do

roku 1952. Tyto organizace byly ve své době velmi silné, majetné a zejména pro menší zemědělce nenahraditelné. Činnost hospodářských družstev byly velmi široká, počínaje nákupem obilí a brambor, včetně sušení, čištění, prodejem hnojiv, krmiv, osiv, drůbeže, vajec, živočišných výrobků, hospodářských služeb a prodejem dříví a uhlí konče, a to vše s hlavním cílem poskytnutí komplexních služeb zemědělcům. Po roce 1952 došlo zásahem státu k omezení jednotlivých činností a tím i ke značnému oslabení obchodního vlivu i ekonomické síly. V průběhu dalších let se hospodářská družstva přetransformovala přes výkupní podnik, Zemědělský nákupní a zásobovací podnik, koncernový podnik a státní podnik až do nynější akciové společnosti.

V současné době patří společnost ZZN Pelhřimov mezi nejvýznamnější společnosti v regionu Českomoravské Vysočiny. Dosahovanými výsledky se společnost ZZN Pelhřimov a.s. řadí mezi přední společnosti v daném oboru v celé České republice. Společnost patří mezi nejvýznamnější výrobce krmných směsí a služeb v České republice, čímž je velice významným účastníkem celého potravinového řetězce.

Společnost se zabývá širokým spektrem činností v oblasti zemědělství: výrobou a prodejem krmných směsí, nákupem a prodejem rostlinných produktů, výrobou směsných hnojiv a prodejem průmyslových hnojiv, prodejem agrochemie, výrobou a prodejem osiv, poskytováním služeb v oblasti zemědělské prvovýroby.

Celé portfolio služeb je zajišťováno včetně odborného poradenství.

1.3.2 Představení společnosti Agroalfa, a.s.

Agroalfa a. s. vznikla transformací ACHP Pelhřimov, společného zemědělského podniku pro rostlinnou výrobu, na základě vládní výjimky, ustavující valnou hromadou dne 11. 12. 1992 a zapsána byla v Obchodním rejstříku dne 19.1.1993. Společnost má sídlo v Pelhřimově.

Hlavní činností společnosti je prodej průmyslových hnojiv a vápenatých hmot včetně aplikace. Dále se společnost zabývá prodejem pesticidů a osiv.

V roce 1998 byla nákupem mobilní míchárnou krmiv zahájena činnost výroby krmných směsí. Krmivářský a receptuální servis k této činnosti poskytuje bezplatně České Sano s.r.o.

Od fúze se společností Agrobeta, s.r.o. společnost poskytuje i služby sklízecích mlátiček.

1.3.3 Představení společnosti AGS České Budějovice, a.s.

Akciová společnost AGS České Budějovice je dceřinou společností ZZN Pelhřimov a.s. AGS České Budějovice vznikla fúzí třech samostatných právních subjektů, a to společností Agroslužby Kaplice a.s., Agropodniku Mydlovary a.s. a Agroslužeb České Budějovice s.r.o.

Po sloučení rozšířila nová společnost stávající nabízené portfolio produktů a služeb o prodej krmných směsí a osiv. V současnosti se zabývá širokým spektrem činností v oblasti zemědělství: prodejem minerálních hnojiv a agrochemických přípravků včetně vlastní aplikace, nákupem a prodejem rostlinných produktů, poskytování služeb v oblasti zemědělské prvovýroby, prodejem nafty, prodejem krmných směsí a osiv. Dále společnost podniká v oblasti rostlinné výroby na výměře cca 1 500 ha a v živočišné výrobě a to výkrmem 125 000 ks jednorázového zástavu brojlerů. Celé portfolio nabízených produktů a služeb je zajišťováno včetně odborného poradenství.

Celková strategie podnikání akciové společnosti AGS České Budějovice sleduje co nejužší sepětí se zemědělskou prvovýrobou, s cílem poskytovat co nejkvalitnější a nejkompexnější služby, za účelem maximálního uspokojení zákazníka.

1.4 Přeměny obchodních společností – možnosti dané obchodním zákoníkem

1.4.1 Vymezení pojmů dle obchodního zákoníku

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění v §69 a násl. vymezuje možné přeměny obchodních společností se sídlem v České republice. Společnosti mohou být přeměněny:

- a) fúzí
- b) převodem jmění na společníka
- c) rozdělením
- d) změnou právní formy.

Fúze se může uskutečnit formou sloučení nebo splynutí. Sloučením dochází k zániku společnosti nebo více společností, jemuž předchází její zrušení bez likvidace; jmění zanikající společnosti včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na jinou společnost ("nástupnická společnost"). Společníci zanikající společnosti se stávají společníky nástupnické společnosti, nestanoví-li zákon jinak.

Splynutím dochází k zániku dvou nebo více společností, jemuž předchází jejich zrušení bez likvidace; jmění zanikajících společností včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na nově zakládanou nástupnickou společnost. Společníci zanikajících společností se stávají společníky nástupnické společnosti, nestanoví-li zákon jinak.

Za podmínek stanovených u jednotlivých forem společností mohou společníci nebo příslušný orgán společnosti rozhodnout, že společnost se zrušuje bez likvidace a že jmění společnosti včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů převezme jeden společník se sídlem nebo bydlištěm v České republice. Jestliže je obchodní podíl společníka, na něhož má přejít jmění společnosti, jeho akcie nebo zatímní list zastaven, lze rozhodnout o převodu jmění, jen je-li zástavnímu věřiteli poskytnuto dostatečné zajištění jeho pohledávky; je-li zastaven obchodní podíl, akcie nebo zatímní list jiného společníka, je ve prospěch zástavního věřitele místo zaniklého obchodního podílu, akcie nebo zatímního listu zastavena pohledávka na vyplacení vypořádání, na něž má tento společník nárok podle § 153c nebo § 220p. Společník, na něhož přešlo jmění zaniklé společnosti, se zproští závazku na vyplacení vypořádání pouze plněním zástavnímu věřiteli, ledaže mu bude prokázáno, že zástavní právo zaniklo.

Rozdělení se může uskutečnit rozdělením se založením nových společností, rozdělení sloučením, rozdělení odštěpením se založením nových společností. Rozdělením rozdělovaná společnost zaniká, nestanoví-li zákon jinak. Jejím zániku předchází zrušení bez likvidace s tím, že její jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na nástupnické společnosti a její společníci se stávají společníky nástupnické společnosti nebo společností, nestanoví-li zákon jinak.

Rozdělením odštěpením se rozdělovaná společnost neruší ani nezaniká, ale vyčleněná část jejího jmění přechází na existující (odštěpení sloučením) nebo nově založenou (odštěpení se založením nových společností) nástupnickou společnost nebo společnosti, a společníci rozdělované společnosti se stávají společníky nástupnické společnosti nebo společností, nestanoví-li tento zákon jinak.

1.4.2 Porovnání českých a zahraničních pojmů

V podnikové praxi se objevují i další pojmy pocházející zejména z anglosaského prostředí: akvizice, merge a division.

Pojem akvizice zahrnuje takový druh podnikových kombinací¹, ve kterém jeden z podniků, nabyvatel, získá kontrolu nad čistými aktivy a operacemi jiného podniku postupujícím podnikem, výměnou za převod aktiv, způsobení závazku, nebo vydání ekvity. Lze nalézt ještě další dělení akvizic², a to na akvizice kapitálů, což je koupě akcií s hlasovacím právem přebíraného podniku přebírajícím, a na akvizici majetku, čímž autoři označují situaci, kdy firma získává jinou firmu tím, že koupí veškerý její majetek.

Pojem „merge“ je možno chápat šířeji, jakožto označení určitého druhu podnikové kombinace. Blížeji je tento pojem objasněn ve 3. Směrnici Komise evropského společenství, kde je výraz „merge“ používán ve dvojí souvislosti:

1) Merge by acquisition (fúze akvizicí) - fúze, při níž zaniká jedna nebo více akciových společností bez likvidace tím, že obchodní jmění zaniklých společností přechází na jinou existující společnost a akcionářům zaniklých společností jsou poskytnuty akcie přejímající společnosti a popřípadě doplatky v hotovosti, které nesmí přesáhnout 10 % jmenovité hodnoty poskytovaných akcií a nemají-li akcie jmenovitou hodnotu, 10 % jejich účetní hodnoty.

2) Merge by formation a new company (fúze založením nové společnosti) - fúze, při níž vzniká nová akciová společnost, na niž přechází obchodní jmění dvou nebo více akciových společností zanikajících bez likvidace, které tuto novou společnost zakládají, přičemž akcionářům zaniklých společností jsou poskytnuty akcie přejímající společnosti a popřípadě doplatky v hotovosti, které nesmí přesáhnout 10 % jmenovité hodnoty poskytovaných akcií a nemají-li akcie jmenovitou hodnotu, 10 % jejich účetní hodnoty.

Pojem merge pod ad.1) je ve své podstatě obdobou sloučení podle našeho ObchZ, pojem merge pod ad. 2) je vlastně naše splnutí.

Pojem „division“ je rovněž objasněn ve směrnících komise evropského společenství, konkrétně v 6. směrnici. Obdobně jako třetí směrnice, i tato užívá pojem „division“ ve dvou souvislostech:

Division by acquisition - rozdělení akvizicí

Division by formation of a new companies - rozdělení založením nových společností

¹ *Mezinárodní účetní standardy*

² *Dědič J., Mařík M. - Akvizice a oceňování podniků, Praha, VŠE, 1995*

ad.1) Division by acquisition - označuje operaci, při které převede jedna společnost, bez toho aniž by šla do likvidace, veškerý svůj majetek a závazky do více než jedné společnosti výměnou za akcie společností, které část tohoto majetku a závazků obdrží (zde označované jako přebírající společnosti). Tyto akcie jsou vyměněny akcionářům rozdělované společnosti spolu s případným peněžitým doplatkem nepřesahujícím 10 % jmenovité hodnoty vyměňovaných akcií, nebo, pokud nemají jmenovitou hodnotu, jejich účetní hodnoty.

ad.2) Division by formation of new companies - označuje operaci, při které převede jedna společnost, bez toho aniž by šla do likvidace, veškerý svůj majetek a závazky do více než jedné nově vzniklé společnosti (zde přebírající společnosti) výměnou za rozdělení svých akcií akcionářům rozdělované společnosti a případný peněžitý doplatek nepřesahující 10 % jmenovité hodnoty vyměňovaných akcií nebo, pokud nemají jmenovitou hodnotu, jejich účetní hodnoty.

Mezinárodní účetní standardy, které lze považovat za obecně uznávané materiály z oblasti účetnictví a firemních financí, posuzují vždy podnikové kombinace především z obsahového, faktického hlediska. Tedy ze skutečného rozložení majetkových či mocenských vlivů, které nastane po dané podnikové kombinaci. Pojmy našeho ObchZ naopak vycházejí spíše z právního hlediska, tedy z toho, jaký vliv budou mít uvedené procesy na další právní existenci či neexistenci zúčastněných subjektů.

Pojmu splynutí odpovídá nejvíce zahraniční pojem „merge by formation of new company“. Svým obsahem se sice náš proces splynutí v některých věcech odlišuje (10 % hotovostní doplatek), ale lze říci, že v podstatných rysech jde o tentýž proces.

Pojem sloučení má po obsahové a také právní stránce zahraniční ekvivalent fúze (tak, jak je výše definován) „merge by acquisition“ podle 3. směrnice komise evropského společenství. Oba pojmy označují proces, jehož výsledek je právně i fakticky přibližně stejný, jeden subjekt zanikne, druhý pokračuje, přičemž pokračující se stává univerzálním sukcesorem zaniklého.

Ohledně samostatného pojmu akvizice lze říci, že není vhodné hledat pro něj český ekvivalent, který by zároveň znalo i české právo, neboť se domnívám, že explicitně nikde vyjádřen není. Akvizicí se totiž rozumí i koupě rozhodujícího podílu na základním kapitálu dané společnosti, či odkoupení veškerého jejího majetku avšak bez současného převzetí závazků. Akvizice v takovém pojetí však z hlediska českého práva nemají naprosto žádný vliv na právní existenci a subjektivitu zúčastněných společností. Náš právní řád je tedy ani explicitně nedefinuje.

Z hlediska právní analýzy procesu sloučení a splynutí tedy nepovažuji za vhodné hledat mezi pojmy splynutí a sloučení na jedné straně, a fúze a akvizice na straně druhé, nějaké vzájemnosti a znaky obdobnosti a na jejich základě potom dané pojmy užívat jako synonyma, i když se tak bohužel často děje, zejména v ekonomické literatuře. Ze zahraničních pojmů, pokud už jsou používány, považuji za vhodnější pojmy definované ve směrnících komise evropského společenství.

Porovnáním českého pojmu rozdělení a zahraničních „division by acquisition“ a „division by formation of new companies“, je možno říci, že první z pojmů naše právo zná pod pojmem rozdělení sloučením.

Zahraníční ekvivalent českému pojmu „rozdělení“ je „division by formation of new companies - rozdělení založením nových společností“. Je však otázkou, zda všichni akcionáři zanikající společnosti musí mít účast ve všech nově vzniklých společnostech.

1.4.3 Právní úprava

Obecná právní úprava procesu sloučení, splynutí, rozdělení, převzetí jmění a přeměny je obsažena v § 69 ObchZ. V dílu II., III. a IV. druhé části ObchZ, které pojednávají o veřejné obchodní společnosti, komanditní společnosti a společnosti s ručením omezeným není obsažena další speciální úprava pro tyto typy společností, některá speciální ustanovení však obsahuje díl V. stejné části ObchZ, který pojednává o akciové společnosti, konkrétně v § 220a a násl.

Jedná se o zcela specifické procesy sui generis, které zákon zná a upravuje je, a tato zákonná úprava by také měla být používána. Toto je třeba mít neustále na vědomí.

Je třeba uvést, že **zákonodárci přijali nový zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, který nabývá účinnosti dne 1. července 2008. Tento zákon nahrazuje dosavadní právní úpravu přeměn v obchodním zákoníku.** Tato právní úprava však není předmětem této práce, protože není účinná ke dni jejího vypracování a projekty, které řeší, budou realizovány podle dosavadní právní úpravy.

Nový zákon obsahuje přechodné ustanovení, které řeší stav, kdy byl návrh smlouvy o fúzi nebo smlouvy o převzetí jmění společníka nebo projektu rozdělení nebo smlouvy o rozdělení a převzetí obchodního jmění již uložen do sbírky listin obchodního rejstříku anebo byl zveřejněn záměr přijmout rozhodnutí o změně právní formy v Obchodním věstníku předem nabytí účinnosti tohoto zákona, dokončí se přeměna podle dosavadních předpisů.

Veškerá práva a povinnosti všech zúčastněných obchodních společností a družstev, jejich společníků nebo členů, věřitelů, dlužníků, ručitelů, jakož i jiných osob se řídí dosavadními předpisy. Ustanovení platí i pro běh promlčecích a prekluzivních lhůt.

Jestliže se přeměna dokončuje podle dosavadních právních předpisů, uplatňuje společník právo na dorovnání a na náhradu škody podle dosavadních právních předpisů.

Řízení zahájená přede dnem nabytí účinnosti tohoto zákona se dokončí podle dosavadních právních předpisů. Na řízení o nárocích z přeměn, které se řídí dosavadními právními předpisy, a která nebyla ještě zahájena přede dnem nabytí účinnosti tohoto zákona, se použijí dosavadní právní předpisy.

1.5 Proces realizace fúze a převzetí jmění

1.5.1 Zahájení

Kdy je zahájen proces fúze či převzetí jmění (dále jen zjednodušeně fúze), na základě jakých podnětů je proces fúze zahájen? Myslím tím zejména to, zda statutární orgány mohou samy z vlastního podnětu začít připravovat proces fúze nebo zda se tak musí stát na vnější podnět. Je nepochybné, že v praxi by statutární orgány (jednatelé nebo představenstva) měly samy provádět tzv. „SWOT“ analýzy a zjišťovat tak, zda by nebylo pro společnost vhodné se s někým sloučit, splynout či se naopak rozdělit. Mohou tak činit na základě vlastního rozhodnutí nebo po neoficiální výzvě některého akcionáře. Je však také možné, že valné hromady případných zúčastněných společností rozhodnou o tom, že provedou společně fúzi a statutární orgány pak budou naplňovat rozhodnutí valných hromad. Obchodní zákoník nedává odpověď na otázku, na základě jakého rozhodnutí (či spíše rozhodnutí jakého orgánu) se příprava fúze zahájí. Lze tedy usoudit, že statutární orgány tak mohou učinit i na základě svého rozhodnutí, pokud však tento krok neprojednají předem s rozhodujícími akcionáři, riskují, že se na předmětné valné hromadě vysloví akcionáři proti.

Vzhledem k tomu, že moje práce pojednává o fúzích dceřiných společností, které jsou ovládány mateřskou společností, předpokládáme, že impuls k fúzi vzejde zejména od mateřské společnosti. Potom na valné hromadě nenastane se schvalováním fúze žádný problém, samozřejmě, pokud má mateřská společnost dostatečný podíl na hlasovacích právech na valné hromadě (tři čtvrtiny hlasů přítomných akcionářů při fúzi a devět desetin hlasů všech akcionářů při převzetí jmění).

I přes „dopředu zajištěný úspěch“ na valné hromadě doporučuji, aby se uskutečnilo společné zasedání představenstev a dozorčích rad společností zúčastněných na fúzi, které projednají:

- 1) rozhodnutí o zahájení prací na sloučení společností a o určení rozhodného dne fúze;
- 2) souhlas se spoluprací společností zúčastněných na sloučení za účelem realizace sloučení, souhlas se vzájemným poskytnutím údajů nezbytných pro sloučení (souhlas se vzájemným poskytnutím údajů o zúčastněných společnostech v rozsahu nezbytném pro sloučení, přičemž tyto údaje mohou být využity jen pro potřeby procesu sloučení a nesmí být zneužity ve prospěch některé ze zúčastněných společností nebo osoby třetí);
- 3) rozhodnutí o návrhu na jmenování znalce pro ocenění jmění společnosti (pro zanikající společnost, u převzetí jmění pro přejímanou společnost);
- 4) rozhodnutí o návrhu na jmenování znalce pro přezkoumání návrhu smlouvy o sloučení (v souladu s ust. § 220c odst. 1 obchodního zákoníku je nutné, aby návrh smlouvy o sloučení po jeho zpracování představenstvy společností zúčastněných na sloučení a před předložením dozorčím radám a valným hromadám, byl za každou ze zúčastněných společností přezkoumán znalcem jmenovaným za tím účelem soudem, případně za všechny zúčastněné společnosti společně dvěma znalci jmenovanými za tím účelem soudem. Podle ust. § 220c odst. 3 obchodního zákoníku může znalcem pro fúzi být jmenována i osoba, která provádí ocenění jmění podle ust. § 69a odst. 6 obchodního zákoníku).

Následně po schválení výše uvedených rozhodnutí orgány zúčastněných společností, společnosti podají společný návrh na jmenování znalce k příslušnému soudu.

Poté, co je proces zahájen, je třeba si uvědomit, že v něm figuruje základní pevný bod, ke kterému je třeba vztáhnout veškeré úvahy. Tímto bodem je den konání valné hromady, která rozhodne o fúzi. Pro určení časové posloupnosti je třeba znát základní lhůty vážící se k tomuto dni a pro určení obsahové posloupnosti je třeba znát základní dokumenty, které musí být pro daný proces zpracovány.

1.5.2 Závazné lhůty

K procesu fúze se váže několik lhůt určených podle dnů a měsíců stanovených v obchodním zákoníku. Jde o následující lhůty:

- 1) lhůta jeden měsíc, stanovená v § 184/4 ObchZ, před kterou musí být rozeslány nebo zákonným způsobem uveřejněny pozvánky resp. oznámení o konání valné hromady, která má rozhodnout o fúzi;
 - 2) lhůta jeden měsíc před konáním valných hromad zúčastněných společností pro uložení návrhu smlouvy o sloučení do sbírky listin příslušného soudu vždy k příslušné spisové značce té které zúčastněné společnosti;
 - 3) lhůta jeden měsíc před datem konání valných hromad zúčastněných společností, aby bylo v Obchodním věstníku zveřejněno oznámení o uložení návrhu této Smlouvy o sloučení do sbírky listin u příslušného krajského soudu vždy k příslušné spisové značce té které zúčastněné společnosti;
 - 4) lhůta jeden měsíc před datem konání valných hromad zúčastněných společností, aby bylo v Obchodním věstníku zveřejněno upozornění pro akcionáře zúčastněných společností na jejich práva podle ust. § 220d odst. 2 až 4 obchodního zákoníku a upozornění pro věřitele zúčastněných společností na jejich práva podle § 220j obchodního zákoníku;
 - 5) lhůta jeden měsíc před datem konání valných hromad zúčastněných společností, aby bylo akcionářům zúčastněných společností v jejich sídlech k dispozici k nahlédnutí a případnému pořízení kopií příslušné podklady vyžadované ust. § 220d odst. 2 obchodního zákoníku;
 - 6) lhůta 9 měsíců, o kterou může maximálně rozhodný den fúze předcházet návrh na zápis sloučení do obchodního rejstříku
 - 7) lhůta 6 měsíců, do které musí být od data účetní závěrky vyhotoven návrh smlouvy o fúzi
- Nedodržení výše uvedených lhůt pravděpodobně bude mít za následek nezapsání fúze do obchodního rejstříku. Z praktického hlediska je vhodné si vyhotovit časový harmonogram celého procesu fúze, který začíná rozhodným dnem a již na počátku plánuje termín konání valné hromady, která schválí smlouvu o fúzi. Podrobněji v další části této práce.

1.5.3 Nezbytné podklady

Obchodní zákoník vymezuje podklady, které třeba zpracovat a předložit valné hromadě (popřípadě je zveřejnit či zpřístupnit před konáním valné hromady).

- 1) návrh smlouvy o fúzi, který musí být uložen jeden měsíc před valnou hromadou do sbírky listin příslušného rejstříkového soudu;
- 2) podklady, které musí být k dispozici akcionářům zúčastněných společností v sídlech těchto společností, jeden měsíc před valnou hromadou

- Návrh smlouvy o fúzi
- Účetní závěrky zúčastněných společností za poslední tři roky a zprávy auditora o jejich ověření;
- Konečné účetní závěrky zúčastněných společností a zprávy auditora o jejich ověření;
- Zahajovací rozvaha přejímající společnosti a zpráva auditora o jejím ověření;
- Společná zpráva představenstev zúčastněných společností o smlouvě o fúzi a společná zpráva dozorčích rad zúčastněných společností o přezkoumání smlouvy o fúzi;
- Společná znalecká zpráva o fúzi nebo znalecké zprávy o fúzi všech zúčastněných společností, jestliže se vyžadují.
- Posudek znalce, není-li součástí znalecké zprávy o fúzi

Společnost je povinna vydat každému akcionáři na jeho žádost bez zbytečného odkladu bezplatně opis nebo výtah z podkladů uvedených výše.

1.5.4 Posloupnost procesu

Po přehledu lhůt a obsahových náležitostí procesu fúze, lze sestavit časový plán, podle kterého by se proces mohl realizovat. Jako výchozí bod bude stanoven den konání valné hromady. Domnívám se, že je možno zde sledovat dvě časové linie:

- 1) linie sledující časový rozdíl mezi stářím údajů poslední řádné účetní závěrky, která bude zpřístupněna akcionářům a dnem kdy tato závěrka musí být nejpozději zpřístupněna
- 2) linie sledující den ocenění majetku a závazků a den, kdy nejpozději musí být zpřístupněna akcionářům nebo společníkům zpráva znalce

Jinými slovy, pokud se budu držet názoru, že znalec by měl ocenit majetek a závazky na základě účetní závěrky, potom tato závěrka může být jiná, než ta, která bude předložena dle obchodního zákoníku. Zákon totiž výslovně neříká, který den by měl být dnem ocenění. Pouze nepřímě říká, že by měl být zvolen tak, aby se stihla vypracovat smlouva o fúzi, zpráva znalce o přezkoumání smlouvy o fúzi a tato zpráva se stihla zpřístupnit nejpozději měsíc před konáním valné hromady. Lze se tedy domnívat, že závěrka sestavená pouze pro účely ocenění potom s přihlédnutím k metodě ocenění nemusí být vždy auditovaná a nemusí splňovat všechny náležitosti účetní závěrky. Pro znalecké účely (s přihlédnutím ke zvolené metodě ocenění) postačí, budou-li zjištěny zůstatky rozvahových účtů k danému dni a zjištěny obraty od počátku účetního období nákladových a výnosových účtů tak, aby mohla být sestavena rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Pokud však s přihlédnutím ke zvolené metodě bude muset být (úcelová) účetní závěrka auditovaná, potom asi bude muset rovněž splňovat všechny požadavky kladené na účetní závěrku v plném rozsahu.

Na základě výše uvedeného potom mohou nastat tyto situace:

- 1) údaje z poslední roční ÚZ nebudou v den konání VH starší než 6 měsíců a den sestavení této účetní závěrky bude shodný se dnem ocenění
- 2) údaje z poslední roční ÚZ nebudou v den konání VH starší než 6 měsíců a den sestavení této účetní závěrky nebude shodný se dnem ocenění
- 3) údaje z poslední roční ÚZ budou v den konání VH starší než 6 měsíců, bude tedy třeba sestavit MÚZ (mezitímní účetní závěrku) a den ocenění bude shodný s datem roční ÚZ nebo MÚZ
- 4) údaje z poslední roční ÚZ budou v den konání VH starší než 6 měsíců, bude tedy třeba sestavit MÚZ a den ocenění nebude shodný s datem roční ÚZ nebo MÚZ

Jak již bylo řečeno, den ocenění není v zákoně stanoven, pokud tedy nastane situace, že den ocenění majetku a závazků bude rozdílný ode dne zpřístupňované roční ÚZ nebo MÚZ, potom s přihlédnutím k účelu ocenění majetku a závazků asi nebude vhodné, aby tento den ocenění předcházel dni roční ÚZ. Mohl by však předcházet dni MÚZ. Pokud se však znalec rozhodne, že ocenění majetku a závazků bude provádět metodou „net asset value“ za pomoci vybraných auditorských přístupů, bude třeba, aby vycházel z klasické účetní závěrky ověřené auditorem. Tato potřeba nevyplývá ze zákona, ale z metod znalecké práce. V rámci minimalizace nákladů na proces fúze potom lze doporučit, aby den ocenění byl shodný se dnem roční ÚZ nebo MÚZ (podle výše uvedeného 6-ti měsíčního testu).

Pomineme-li tedy situaci, kdy den ocenění majetku a závazků bude o více než 6 měsíců předcházet den konání valné hromady, ale společnost nezohlední minimalizaci nákladů na fúzi, můžeme vymezit následující možnosti časové a obsahové posloupnosti procesu fúze, jež mohou statutární orgány zúčastněných společností použít:

- 1) Údaje roční ÚZ nebudou ke dni konání VH starší 6 měsíců a zároveň den, ke kterému byla tato ÚZ sestavena je současně dnem ocenění. Potom je potřeba nechat ověřit tuto závěrku auditorem a dále nechat ocenit majetek a závazky zúčastněných společností alespoň dvěma znalci ke dni sestavení závěrky. Po vypracování posudků o ceně majetku a závazků mohou statutární orgány zúčastněných společností vypracovat společně projekt předmětné podnikové kombinace. Tento projekt potom za každou ze zúčastněných společností prozkoumají alespoň dva znalci a o výsledku svého zkoumání vypracují zprávu znalce. Do té doby již auditoři musí být schopni poskytnout těmto znalcům své stanovisko k účetnictví společnosti ke dni

sestavení ÚZ. Toto stanovisko sice ještě nemusí být přímo zpráva auditora a jeho výrok, nicméně tato forma by asi byla nejvhodnější. Veškeré dokumenty mohou statutární orgány společností zveřejňovat a zpřístupňovat, jako poslední potom musí zpřístupnit zprávu znalce a to nejméně jeden měsíc před dnem konání VH.

Ideální posloupnost by tedy byla asi následovná:

- roční účetní závěrka ⇒ audit včetně výroku ⇒ ocenění majetku a závazků ⇒
⇒ smlouva o fúzi ⇒ zpráva znalce o přezkoumání smlouvy o fúzi ⇒ zveřejnění -
zpřístupnění ⇒ 1 měsíc ⇒ valná hromada

2) Údaje z roční ÚZ nebudou v den konání VH starší než 6 měsíců, ale den, ke kterému byla tato ÚZ sestavena nebude shodný s dnem ocenění. Potom je potřeba roční účetní závěrku stejně jako v bodě 1) nechat ověřit auditorem. Potom ve vhodném termínu provést „účelovou účetní závěrku“, podle zvolené metody ocenění ji případně nechat ověřit auditorem, na jejím základě (po případném auditu) provést ocenění majetku a závazků alespoň dvěma znalci formou znaleckých posudků, na jejich základě potom vypracovat smlouvu o fúzi, a tuto smlouvu nechat za každou zúčastněnou společnost prozkoumat alespoň dvěma na ní nezávislými znalci, kteří o výsledku svého zkoumání vypracují písemnou zprávu znalce pro společníky (akcionáře). Do té doby by již auditor měl být schopen poskytnout znalci stanovisko k účetnictví společnosti ke dni ocenění (tedy ke dni účelové účetní závěrky). Veškeré doklady může statutární orgán průběžně zveřejňovat a zpřístupňovat, nejpozději však společně se zprávou znalce měsíc před dnem konání VH.

Ideální posloupnost by tedy byla asi následovná:

- roční účetní závěrka ⇒ zahájení jejího auditu ⇒ účelová ÚZ ⇒ její případný audit včetně zprávy a výroku ⇒ ocenění majetku a závazků ⇒ smlouva o fúzi ⇒ zpráva znalce o přezkoumání smlouvy o fúzi a dokončení auditu roční ÚZ ⇒ zveřejnění - zpřístupnění ⇒ 1 měsíc ⇒ valná hromada

3) Údaje roční ÚZ budou ke dni konání VH starší 6 měsíců. Sestaví se tedy mimořádná ÚZ (tak, aby ode dne, ke kterému byla sestavena neuplynuly do dne konání VH více jak 3 měsíce). Den, ke kterému byla sestavena MÚZ bude současně i dnem ocenění. Potom je potřeba nechat ověřit tuto závěrku auditorem a dále nechat ocenit majetek a závazky zúčastněných společností alespoň dvěma znalci ke dni sestavení mimořádné účetní závěrky.

Po vypracování posudků o ceně majetku a závazků mohou statutární orgány zúčastněných společností vypracovat společně smlouvu o fúzi. Tuto smlouvu potom za každou ze zúčastněných společností prozkoumají alespoň dva znalci a o výsledku svého zkoumání vypracují zprávu znalce. Do té doby již auditoři musí být schopni poskytnout těmto znalcům své stanovisko k účetnictví společnosti ke dni sestavení MÚZ (dni ocenění). Toto stanovisko sice ještě nemusí být přímo zpráva auditora a jeho výrok, nicméně tato forma by asi byla nevhodnější. Veškeré dokumenty včetně výroční zprávy (obsahující i výrok auditora) vypracované na základě roční ÚZ mohou opět statutární orgány společností zveřejňovat a zpřístupňovat, jako poslední potom musí zpřístupnit zprávu znalce a to nejméně jeden měsíc před dnem konání VH.

Ideální posloupnost by tedy byla asi následovná:

- roční účetní závěrka ⇒ zahájení jejího auditu ⇒ mimořádná ÚZ ⇒ audit včetně zprávy a výroku ⇒ ocenění majetku a závazků ⇒ zpráva o fúzi ⇒ zpráva znalce o fúzi a dokončení auditu roční ÚZ ⇒ zveřejnění - zpřístupnění ⇒ 1 měsíc ⇒ valná hromada

4) Údaje roční ÚZ budou ke dni konání VH starší 6 měsíců. Sestaví se tedy mimořádná ÚZ (tak, aby ode dne, ke kterému byla sestavena neuplynuly do dne konání VH více jak 3 měsíce). Den ocenění však bude ležet mezi dnem roční účetní závěrky a mimořádné účetní závěrky. Ke dni ocenění se tedy sestaví účelová účetní závěrka, která se podle zvolené metody ocenění nechá případně ověřit auditorem. Po sestavení mimořádné účetní závěrky budou pochopitelně zahájeny práce na jejím auditu. Na základě účelové ÚZ (případně již zauditované) nechat ocenit majetek a závazky zúčastněných společností alespoň dvěma znalci ke dni jejího sestavení. Po vypracování posudků o ceně majetku a závazků mohou statutární orgány zúčastněných společností vypracovat společně smlouvu o fúzi. Tuto smlouvu o fúzi potom za každou ze zúčastněných společností prozkoumají alespoň dva znalci a o výsledku svého zkoumání vypracují zprávu znalce. Do té doby již auditoři musí být schopni poskytnout těmto znalcům své stanovisko k účetnictví společnosti ke dni sestavení účelové ÚZ (dni ocenění).. Veškeré dokumenty včetně výroční zprávy (obsahující i výrok auditora) vypracované na základě roční ÚZ mohou statutární orgány společností zveřejňovat a zpřístupňovat, jako poslední potom musí zpřístupnit zprávu znalce a to nejméně jeden měsíc před dnem konání VH.

Ideální posloupnost by tedy byla asi následovná:

- roční účetní závěrka ⇒ zahájení jejího auditu ⇒ účelová ÚZ ⇒ případný audit účelové ÚZ ⇒ ocenění majetku a závazků ⇒ smlouva o fúzi ⇒ mimořádná ÚZ ⇒ zahájení auditu MÚZ ⇒ zpráva znalce o přezkoumání smlouvy o fúzi a dokončení auditu roční ÚZ i MÚZ ⇒ zveřejnění - zpřístupnění ⇒ 1 měsíc ⇒ valná hromada

5) Údaje roční ÚZ budou ke dni konání VH starší 6 měsíců. Sestaví se tedy mimořádná ÚZ (tak, aby ode dne, ke kterému byla sestavena neuplynuly do dne konání VH více jak 3 měsíce). Den ocenění bude následovat po dni mimořádné účetní závěrky. Ke dni ocenění se tedy sestaví účelová účetní závěrka, která se podle zvolené metody ocenění nechá případně ověřit auditorem. Po sestavení mimořádné účetní závěrky budou pochopitelně rovněž zahájeny práce na jejím auditu. Na základě účelové ÚZ (případně již zauditované) se ocení majetek a závazky zúčastněných společností alespoň dvěma znalci ke dni jejího sestavení. Po vypracování posudků o ceně majetku a závazků mohou statutární orgány zúčastněných společností vypracovat společně smlouvu o fúzi. Tuto smlouva o fúzi potom za každou ze zúčastněných společností prozkoumají alespoň dva znalci a o výsledku svého zkoumání vypracují zprávu znalce. Do té doby již auditoři musí být schopni poskytnout těmto znalcům své stanovisko k účetnictví společnosti ke dni sestavení účelové ÚZ (dni ocenění).. Veškeré dokumenty včetně výroční zprávy (obsahující i výrok auditora) vypracované na základě roční ÚZ mohou statutární orgány společností zveřejňovat a zpřístupňovat, jako poslední potom musí zpřístupnit zprávu znalce a to nejméně jeden měsíc před dnem konání VH.

Ideální posloupnost by tedy byla asi následovná:

- roční účetní závěrka ⇒ zahájení jejího auditu ⇒ mimořádná ÚZ ⇒ zahájení jejího auditu ⇒ účelová ÚZ ⇒ případný audit účelové ÚZ ⇒ ocenění majetku a závazků ⇒ smlouva o fúzi ⇒ zpráva znalce o přezkoumání smlouvy o fúzi a dokončení auditu roční ÚZ i MÚZ ⇒ zveřejnění - zpřístupnění ⇒ 1 měsíc ⇒ valná hromada

Tím byly vyčerpány možné posloupnosti, které odpovídají rozumnému a logickému uspořádání věcí. Daly by se nepochybně účelově vymyslet určité krajní situace, ale nepovažuji to za smysl této práce.

1.5.5 Náležitosti smlouvy o fúzi

Obchodní zákoník vymezuje povinnost uzavřít smlouvu o fúzi všemi zúčastněnými společnostmi. Smlouva o fúzi musí mít formu notářského zápisu. Návrh smlouvy o fúzi

obsahující údaje podle obchodního zákoníku musí schválit valné hromady všech zúčastněných společností, ledaže zákon takové schválení nevyžaduje.

Není-li návrh smlouvy o fúzi schválen valnými hromadami všech zúčastněných společností, je smlouva o fúzi neplatná. Vyžaduje-li se ke sloučení souhlas státního orgánu podle zvláštního právního předpisu, nemůže smlouva o fúzi nabýt účinnosti dříve, než nabude právní moci rozhodnutí, jímž příslušný státní orgán souhlas se sloučením udělil. Vyžaduje-li se ke sloučení souhlasu více státních orgánů, nemůže smlouva o fúzi nabýt účinnosti dříve, než nabude právní moci rozhodnutí, jímž udělil souhlas se sloučením poslední z nich. Právní mocí rozhodnutí, jímž se souhlas k fúzi neuděluje, se smlouva o fúzi ruší. Při fúzích v rámci jednoho koncernu není samozřejmě nutné vyžadovat souhlas Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže, protože fúzí nedochází k dalšímu ovládnutí.

V souladu s obchodním zákoníkem smlouva o fúzi musí obsahovat alespoň:

- a) firmu, sídlo, identifikační číslo všech zúčastněných společností a jejich právní formu,
- b) výměnný poměr akcií s uvedením podoby, druhu, formy, převoditelnosti, jmenovité hodnoty a případné údaje o kótaci akcií určených k výměně za akcie zanikající společnosti nebo zanikajících společností, včetně podrobných pravidel postupu a stanovení lhůt při jejich výměně, a výši případného doplatku akcionářům zanikající společnosti nebo zanikajících společností na vyrovnání, s pravidly pro jeho výplatu, anebo údaj o tom, že akcie nebudou vyměňovány s uvedením důvodu,
- c) určení, jak budou získány akcie nástupnické společnosti potřebné k výměně,
- d) den, od kterého vzniká právo na dividendu z vyměněných akcií, jakož i všechny předpoklady jeho vzniku,
- e) údaj o vlivu sloučení na akcie dosavadních akcionářů nástupnické společnosti, zejména údaj o tom, že jejich akcie nepodléhají výměně, nebo údaj o tom, že se štěpí, že se zvyšuje nebo snižuje jejich jmenovitá hodnota anebo se mění jejich podoba, druh nebo forma, včetně pravidel postupu a stanovení lhůt při jejich výměně, a případně údaj o výši doplatku dosavadním akcionářům nástupnické společnosti na vyrovnání, s pravidly pro jeho výplatu,
- f) určení, v jaké struktuře nástupnická společnost přebírá složky vlastního a cizího kapitálu zanikající společnosti, jež nejsou závazkem,

g) den, od něhož se jednání zanikající společnosti nebo zanikajících společností považují z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet nástupnické společnosti (dále jen "rozhodný den fúze"),

h) práva, jež nástupnická společnost poskytne vlastníkům jednotlivých druhů akcií, opčních listů, dluhopisů nebo jiných cenných papírů, popřípadě opatření, jež jsou pro ně navrhována,

i) postup pro případ, že akcionářům zúčastněné společnosti vznikne právo odprodat akcie nástupnické společnosti,

j) návrh změn stanov po sloučení, dochází-li k jejich změně.

Je-li nástupnická společnost jediným akcionářem zanikající společnosti, neobsahuje smlouva o fúzi údaje uvedené v § 220a odstavci 3 písm. b) až d) a písm. i) obchodního zákoníku.

1.5.6 Rozhodování valné hromady

Oprávnění valné hromady akciové společnosti rozhodovat o zrušení společnosti a jejím sloučení, splynutí, rozdělení, převzetí jmění nebo přeměně plyne z obchodního zákoníku. Valná hromada může řádně rozhodovat, pouze pokud je schopna se usnášet. Korum, kterého musí být dosaženo, aby valná hromada byla schopna se usnášet, je stanoveno v § 185/1 ObchZ. Zde je řečeno, že na valné hromadě musí být přítomni akcionáři mající akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 30 % základního jmění společnosti, nevyžadují-li stanovy účast vyšší. Toto je obecná podmínka usnášeníschopnosti.

V pozvánce na valnou hromadu o sloučení nebo v oznámení o jejím konání musí být akcionáři upozorněni na jejich práva podle § 220d ObchZ a pozvánka nebo oznámení musí obsahovat i vybrané údaje z konečné účetní závěrky. V pozvánce na valnou hromadu nástupnické společnosti nebo v oznámení o jejím konání se uvedou i údaje o vlivu sloučení na akcie dosavadních akcionářů nástupnické společnosti, zejména o tom, že akcie dosavadních akcionářů nástupnické společnosti nepodléhají výměně nebo že se štěpí, že se zvyšuje nebo snižuje jejich jmenovitá hodnota s uvedením celkové částky, o niž se zvýší nebo sníží jmenovitá hodnota všech akcií akcionářů nástupnické společnosti, anebo že se změní jejich podoba, druh nebo forma.

Na valné hromadě musí být účastníkům volně přístupné k nahlédnutí listiny uvedené v § 220d odst. 2 ObchZ, jestliže se vyžadují. Představenstvo společnosti je povinno na počátku jednání

valné hromady objasnit akcionářům návrh smlouvy o fúzi. Poté k němu sdělí své stanovisko dozorčí rada. Představenstvo je povinno před hlasováním o sloučení seznámit akcionáře se znaleckou zprávou o fúzi, jestliže se vyžaduje, a se všemi podstatnými změnami týkajícími se majetku, závazků a hospodářských výsledků společnosti, k nimž došlo v období od rozhodného dne fúze, popřípadě o tom, že tyto změny odůvodňují jiný výměnný poměr akcií.

Každý akcionář, který o to požádá na valné hromadě, má právo na informace, jež se týkají ostatních zúčastněných společností, jsou-li důležité z hlediska sloučení.

Usnesení valné hromady zanikající společnosti o sloučení musí obsahovat rozhodnutí o zrušení společnosti bez likvidace s přechodem jmění na nástupnickou společnost, schválení návrhu smlouvy o fúzi, schválení konečné, popřípadě mezitímní účetní závěrky a souhlas se stanovami nástupnické společnosti.

Usnesení valné hromady nástupnické společnosti o sloučení musí obsahovat

- a) souhlas s převzetím jmění zanikajících společností,
- b) schválení návrhu smlouvy o fúzi,
- c) schválení konečné, popřípadě mezitímní účetní závěrky a zahajovací rozvahy,
- d) rozhodnutí o vydání nových akcií nebo o možnosti nabýt vlastní akcie, je-li to třeba k výměně akcií zanikající společnosti za akcie právního nástupce,
- e) podobu, druh, formu, jmenovitou hodnotu a počet akcií nástupnické společnosti po sloučení,
- f) výši základního kapitálu nástupnické společnosti po sloučení, jež je dána součtem výše základního kapitálu nástupnické společnosti před sloučením a jmenovitých hodnot akcií, jež mají být vydány za účelem výměny pro akcionáře zanikajících společností, nezvyšuje-li se nebo nesnižuje jmenovitá hodnota akcií akcionářů nástupnické společnosti. Jestliže se zvyšuje jmenovitá hodnota akcií akcionářů nástupnické společnosti, je výše základního kapitálu nástupnické společnosti po sloučení dána součtem výše základního kapitálu nástupnické společnosti před sloučením, částkou zvýšení jmenovitých hodnot všech akcií akcionářů nástupnické společnosti a celkovou částkou jmenovitých hodnot akcií, jež mají být vydány za účelem výměny pro akcionáře zanikajících společností. Jestliže se snižuje jmenovitá hodnota akcií akcionářů nástupnické společnosti, je výše základního kapitálu nástupnické společnosti

dána rozdílem výše základního kapitálu nástupnické společnosti před sloučením s připočtením celkové částky jmenovitých hodnot všech akcií, jež mají být vydány za účelem výměny pro akcionáře zanikajících společností, a celkové částky snížení jmenovitých hodnot všech akcií akcionářů nástupnické společnosti.

Mají-li být akcie potřebné k výměně za akcie zanikající společnosti nebo zanikajících společností získány i jen zčásti nabytím vlastních akcií nástupnickou společností, platí ustanovení § 161 až 161f ObchZ.

Jestliže budou akcie akcionářů nástupnické společnosti vyměňovány za akcie o vyšší jmenovité hodnotě, musí usnesení valné hromady obsahovat též údaje uvedené v § 208 odst. 6 ObchZ (ustanovení vztahující se ke zvýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů) s tím, že místo částky, o niž se zvyšuje základní kapitál, se uvádí součet všech částek zvýšení jmenovitých hodnot akcií akcionářů nástupnické společnosti a místo zdroje zvýšení základního kapitálu se uvádí označení zdroje pro zvýšení jmenovitých hodnot akcií.

Budou-li akcie akcionářů nástupnické společnosti vyměňovány za akcie o nižší jmenovité hodnotě, musí usnesení valné hromady obsahovat též

- a) částku, o niž se snižuje jmenovitá hodnota akcie,
- b) součet všech částek snížení jmenovitých hodnot akcií akcionářů nástupnické společnosti,
- c) lhůtu pro předložení akcií k výměně nebo vyznačení nižší jmenovité hodnoty,
- d) údaj o tom, zda částka, o niž se sníží jmenovitá hodnota akcií, bude vyplacena akcionářům s uvedením lhůty pro její vyplacení, nebo údaj o tom, jak bude tato částka jinak zúčtována; částka, o niž se snižuje jmenovitá hodnota akcií, nesmí být vyplacena před zápisem sloučení do obchodního rejstříku a dříve, než budou zajištěny pohledávky věřitelů společnosti.

Mají-li být vyměňované akcie nástupnické společnosti kótované, musí rozhodnutí valné hromady všech zúčastněných společností obsahovat souhlas s jejich kótací.

K rozhodnutí valné hromady o sloučení se vyžaduje souhlas alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných akcionářů. Stanovy společnosti mohou vyžadovat vyšší většinu nebo splnění dalších podmínek. Jestliže společnost vydala více druhů akcií, vyžaduje se i souhlas alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných akcionářů u každého druhu akcií.

O rozhodnutí valné hromady o sloučení musí být pořízen notářský zápis, jehož přílohou musí být návrh smlouvy o fúzi.

Nevyměňují-li se dosavadním akcionářům nástupnické společnosti akcie, může o sloučení rozhodnout namísto valné hromady nástupnické společnosti její představenstvo, jestliže jsou splněny podmínky uvedené v zákoně.

Zvýší-li se v důsledku sloučení základní kapitál nástupnické společnosti, vypočítává se tato částka z té výše základního kapitálu, kterou má mít nástupnická společnost po sloučení.

Akcionář nebo akcionáři nástupnické společnosti, kteří jsou vlastníky akcií, jejichž celková jmenovitá hodnota dosahuje alespoň 5 % základního kapitálu nástupnické společnosti před sloučením, mají právo požádat představenstvo nástupnické společnosti o svolání valné hromady za účelem schválení sloučení do jednoho měsíce ode dne, v němž byly zveřejněny údaje podle § 220d odst. 1. Jestliže společnost vydala akcie bez hlasovacího práva, snižuje se o jmenovitou hodnotu těchto akcií výše základního kapitálu pro účely výpočtu podle předchozí věty. Stanovy mohou přiznat právo vyžadovat svolání valné hromady i při nižší jmenovité hodnotě akcií. Na právo vyžadovat svolání valné hromady musí být akcionáři nástupnické společnosti upozorněni ve zveřejnění podle § 220d odst. 1. ObchZ.

Je-li nástupnická společnost vlastníkem všech akcií s hlasovacími právy zanikající společnosti, nevyžaduje se ke sloučení ani rozhodnutí valné hromady nástupnické společnosti, ani valné hromady zanikající společnosti a postačí rozhodnutí představenstev.

Rozhodnutí představenstva zanikající společnosti o sloučení postačí též, jestliže jsou všechny akcie této společnosti majetkem jiné zanikající společnosti.

Jestliže se mají za účelem získání akcií nástupnické společnosti k výměně za akcie zanikající společnosti vydat nové akcie nástupnické společnosti, musí rozhodnutí valné hromady nástupnické společnosti o sloučení obsahovat i buď pověření pro představenstvo rozhodnout o vydání nových akcií v rozsahu nezbytném pro výměnu nebo určení druhu, podoby, formy, počtu a jmenovité hodnoty akcií, jež budou pro akcionáře zanikající společnosti vydány.

Pro akcionáře zanikající společnosti lze vydat pouze tolik akcií, součet jejichž jmenovitých hodnot nepřesahuje výši čistého obchodního majetku vyplývající z posudku znalce podle § 69a odst. 6 ObchZ.

Má-li nástupnická společnost vlastní akcie ve svém majetku nebo je svým jménem na účet nástupnické společnosti drží třetí osoba anebo na ni přejdou v důsledku sloučení, může nástupnická společnost použít tyto vlastní akcie k výměně za akcie zaniklé společnosti.

Mají-li být v souvislosti se sloučením vyměněny nástupnickou společností listinné akcie, pověří představenstvo nástupnické společnosti obstaráním výměny obchodníka s cennými papíry. Představenstvo je povinno předat obchodníkovi s cennými papíry pověřenému obstaráním výměny akcií listinné akcie se všemi náležitostmi před zápisem sloučení do obchodního rejstříku. Nejsou-li všechny náležitosti cenných papírů v době, kdy mají být předány obchodníkovi s cennými papíry, známy nebo nemohou být na listinném cenném papíru uvedeny, předají se mu listiny bez těchto náležitostí s tím, že budou doplněny představenstvem nebo na základě plné moci obchodníkem s cennými papíry bez zbytečného odkladu poté, co se stanou známými nebo bude jejich uvedení možné.

Jestliže mají být v souvislosti se sloučením vydány nástupnickou společností zaknihované akcie nebo se mají změnit údaje o jejich zaknihovaných akciích, je představenstvo nástupnické společnosti povinno požádat centrální depozitář o vydání akcií podle zvláštního právního předpisu nebo je informovat o požadované změně údajů před zápisem sloučení do obchodního rejstříku. Příkaz k vydání zaknihovaných akcií nebo k provedení změn údajů v centrální evidenci cenných papírů dá představenstvo ve lhůtě určené ve smlouvě o fúzi po zápisu sloučení do obchodního rejstříku.

Mají-li se v důsledku sloučení vyplatit akcionářům doplatky, pověří představenstvo společnosti, jejímž akcionářům má být doplatek vyplacen, vyplacením doplateků obchodníka s cennými papíry nebo banku. Představenstvo je povinno předat peněžní prostředky v potřebné výši osobě, kterou pověří vyplacením doplateků, ještě před zápisem sloučení do obchodního rejstříku.

Akcionáři jsou povinni vrátit akcie ve lhůtě a způsobem určeným ve smlouvě o fúzi.

1.5.7 Zprávy představenstva a dozorčí rady o fúzi

Představenstvo každé ze zúčastněných společností je povinno zpracovat podrobnou písemnou zprávu (dále jen "zpráva o fúzi"), v níž musí objasnit a z ekonomického i právního hlediska odůvodnit důsledky sloučení, zejména odůvodnit výměnný poměr akcií, výši případných doplateků a opatření ve prospěch vlastníků jednotlivých druhů akcií, opčních listů a dluhopisů. Zpráva o fúzi musí obsahovat i popis obtíží, které se vyskytly při oceňování pro účely výměnného poměru akcií. Představenstva zúčastněných společností mohou zpracovat společnou zprávu o fúzi pro všechny nebo některé ze zúčastněných společností.

Dozorčí rada každé ze zúčastněných společností přezkoumá zamýšlené sloučení na základě návrhu smlouvy o fúzi a zprávy znalců o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi, jestliže se

vyžaduje, a vyhotoví o tom písemnou zprávu (dále jen "zpráva o přezkoumání fúze"). Dozorčí rady zúčastněných společností mohou zpracovat společnou zprávu o přezkoumání fúze pro všechny nebo některé ze zúčastněných společností.

Pokud by uvedení určitých údajů ve zprávách orgánů mohlo způsobit značnou újmu zúčastněné společnosti nebo jí ovládající nebo jí ovládané osobě nebo tvoří předmět obchodního tajemství zúčastněné společnosti nebo jí ovládající nebo jí ovládané osoby anebo je utajovanou informací podle zvláštního právního předpisu, nelze je ve zprávě uvádět. Zpráva však musí obsahovat sdělení, proč se předmětné údaje neuvádějí. O tom, zda takové skutečnosti existují, rozhoduje představenstvo se souhlasem dozorčí rady.

Zprávy o fúzi ani zprávy o přezkoumání fúze se nevyžadují, jestliže se společnost slučuje se svým jediným akcionářem nebo jestliže s tím všichni akcionáři zúčastněné společnosti projeví souhlas.

1.5.8 Neplatnost usnesení valné hromady o sloučení

Zákonným důvodem pro podání návrhu na neplatnost usnesení valné hromady o sloučení je i rozpor rozhodnutí valné hromady o sloučení s návrhem smlouvy o fúzi.

Důvodem pro podání návrhu na neplatnost usnesení valné hromady nebo smlouvy o fúzi není skutečnost, že výměnný poměr akcií a doplatků není přiměřený nebo že údaje týkající se výměnného poměru akcií ve zprávě o fúzi, zprávě o přezkoumání fúze nebo ve znalecké zprávě o fúzi nejsou v souladu s právními předpisy. Nesprávné určení výměnného poměru akcií a výše doplatků lze napadnout pouze uplatněním práva na dorovnání.

Po právní moci rozhodnutí soudu, jímž se povoluje zápis o sloučení do obchodního rejstříku, nelze podat návrh na neplatnost usnesení valné hromady o sloučení ani na neplatnost smlouvy o fúzi. Tím není dotčeno právo akcionářů žalovat dorovnání nesprávně stanoveného výměnného poměru.

V řízení o neplatnosti usnesení valné hromady nebo smlouvy o fúzi zahájeném před zápisem sloučení do obchodního rejstříku lze po zápisu sloučení do obchodního rejstříku pokračovat, jen dojde-li ke změně předmětu řízení na řízení o náhradu škody nebo práva na dorovnání, jestliže takové řízení již neprobíhá. Tato zákonná úprava v podstatě výrazně zvyšuje právní jistotu při zápisu fúze do obchodního rejstříku, neboť neumožňuje „výmaz“ již pravomocně

zapsané společnosti. S ohledem na věřitele společnosti a třetí osoby je toto ustanovení naprosto nezbytné.

1.5.9 Zápis sloučení do obchodního rejstříku

Aby mohl být proces fúze úspěšně završen, je nutné fúzi zapsat do obchodního rejstříku. Znovu připomínám, že návrh na zápis fúze do obchodního rejstříku je nutné podat nejpozději do 9-ti měsíců od rozhodného dne fúze.

K návrhu na zápis sloučení do obchodního rejstříku se přikládá:

- a) smlouva o fúzi,
- b) stejnopisy notářských zápisů o rozhodnutí valných hromad zúčastněných společností o sloučení, jestliže se vyžaduje konání valné hromady,
- c) společná zpráva představenstva nebo zprávy představenstev všech zúčastněných společností o fúzi, jestliže se vyžadují,
- d) společné zprávy dozorčích rad nebo zprávy dozorčích rad všech zúčastněných společností o přezkoumání fúze, jestliže se vyžadují,
- e) společná znalecká zpráva nebo znalecké zprávy o fúzi, jestliže se vyžadují,
- f) pravomocná rozhodnutí příslušných státních orgánů, jsou-li podmínkou účinnosti smlouvy o fúzi,
- g) konečné, popřípadě mezitímní účetní závěrky zúčastněných společností a zahajovací rozvaha nástupnické společnosti,
- h) posudek znalce podle § 69a odst. 6 ObchZ, není-li součástí znalecké zprávy o fúzi,
- i) průkaz o zveřejnění upozornění podle ustanovení § 220d odst. 1 ObchZ,
- j) prohlášení členů představenstva každé ze zúčastněných společností, že jim není známo, že byl podán návrh na určení neplatnosti smlouvy o fúzi nebo na vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady o sloučení nebo že bylo řízení o ní pravomocně zastaveno anebo že se všechny oprávněné osoby vzdaly práva na podání návrhu na neplatnost usnesení valné hromady nebo určení neplatnosti smlouvy o fúzi, je-li některá z těchto podmínek splněna; na vzdání se práva na podání návrhu se použije obdobně ustanovení § 220b odst. 5 ObchZ,

k) průkaz o tom, že peněžní prostředky potřebné k vyplacení doplatků byly předány osobě pověřené vyplacením doplatků,

l) doklad o tom, že listinné akcie potřebné k výměně jak pro akcionáře zanikajících společností, tak akcionářů nástupnické společnosti byly předány osobě, jež tuto výměnu obstarává, má-li společnost listinné akcie,

m) doklad o doručení oznámení centrálnímu deponitáři o vydání akcií potřebných k výměně pro akcionáře zanikajících společností a o změně údajů v akciích akcionářů nástupnické společnosti, mají-li být vydány nebo změněny zaknihované akcie,

n) průkaz, že společnost má dostatek peněžních prostředků nebo likvidního majetku, jež slouží jako jistota pro oprávněné akcionáře, má-li nástupnická společnost v důsledku sloučení odkupovat vlastní akcie.

1.5.10 Převzetí jmění na hlavního akcionáře

Zrušení akciové společnosti s převodem jmění na hlavního akcionáře je jedním ze způsobů přeměn akciové společnosti, jak již bylo konstatováno výše.

Valná hromada může rozhodnout, že se společnost zrušuje bez likvidace a že jmění zaniklé společnosti převezme jeden akcionář, jestliže je tento akcionář vlastníkem akcií, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 90 % základního kapitálu (dále jen "hlavní akcionář"). Vlastní akcie v majetku společnosti se pro účely výpočtu této podmínky rozdělí mezi akcionáře v poměru jmenovitých hodnot jejich akcií.

Hlavní akcionář je povinen poskytnout ostatním akcionářům přiměřené vypořádání v penězích. Výše vypořádání v penězích musí být doložena posudkem znalce.

V souvislosti s převodem jmění je potřebné zdůraznit, že většina na tento proces přiměřeně používá většina ustanovení vztahujících se ke smlouvě o fúzi (§ 220a odst. 1 až 4, 7 až 11, § 220b, 220d, § 220e odst. 1 věty první, § 220e odst. 2 až 4 s výjimkou ustanovení o souhlasu se stanovami nástupnické společnosti, § 220e odst. 10 a 11, § 220g odst. 7, § 220h, 220j a 220l).

Na místo smlouvy o fúzi se vyhotovuje smlouva o převzetí jmění hlavním akcionářem (dále jen "smlouva o převzetí"), která musí být uzavřena mezi společností a hlavním akcionářem. Místo výměnného poměru akcií a lhůty při jejich výměně se ve smlouvě o převzetí uvádí výše a lhůta vypořádání v penězích. Tato lhůta nesmí být delší než dva měsíce ode dne zápisu

převodu jmění do obchodního rejstříku. Ve smlouvě o převzetí musí být menšinoví akcionáři upozorněni na to, že mají právo na vypořádání v penězích a právo žádat o přezkoumání výše vypořádání v penězích, s tím, že toto právo mají, i když na valné hromadě budou hlasovat pro smlouvu o převzetí, a že je mohou uplatnit ve lhůtě dvou měsíců ode dne, kdy se zápis převodu jmění do obchodního rejstříku stane účinným vůči třetím osobám.

Je-li hlavním akcionářem společnost s ručením omezeným, platí přiměřeně ustanovení § 153c ObchZ. Je-li hlavním akcionářem akciová společnost, vyžaduje se k převodu jmění i souhlas její valné hromady. Ustanovení § 220e odst. 10 platí obdobně. Je-li hlavním akcionářem družstvo, vyžaduje se k převodu jmění i souhlas jeho členské schůze. O těchto rozhodnutích musí být pořízen notářský zápis. Jestliže je hlavním akcionářem veřejná obchodní společnost nebo komanditní společnost, vyžaduje se k převodu jmění i souhlas všech neomezeně ručících společníků. Souhlas společníků musí být udělen písemně. Podpisy společníků musí být úředně ověřeny.

Nový zákon č 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev ponechává úpravu tzv. nepravého squeeze-outu bez koncepčních změn.

Osnova však vypouští povinnost, podle něhož mohl jmění zrušované společnosti převzít toliko společník zapsaný do českého obchodního rejstříku se sídlem na území ČR. To je nadále již zcela neúnosné pro rozpor s právem ES/EU, a proto se nově stanoví, že tak může učinit kdokoliv, kdo má své bydliště nebo sídlo na území ES/EU nebo EHP a je podnikatelem.

V zájmu odstranění nedůvodných a zbytečných pochybností praxe se výslovně zakazuje zrušení družstva s převodem jmění na člena, což vzhledem k podstatě a smyslu družstev nikdy nelze dovolit, protože družstvo není určeno prvoplánově k dosahování zisku z podnikání. Věcně se však oproti současnému stavu o změnu nejedná.

Vzhledem k zásadní podobnosti převodu jmění na společníka s vnitrostátní fúzí se i určuje povinnost vypracovat a schválit projekt převzetí jmění a výslovně se, a to v zájmu potřeby ochrany společníků a věřitelů jak zanikající společnosti, tak i přejímajícího společníka, doplňují i potřebné normativní klauzule, a to cestou odkazů na právní úpravu vnitrostátní fúze.

V ostatním se přebírají pravidla z dnešní právní úpravy.

K návrhu na zápis převodu jmění do obchodního rejstříku se přikládá též

- a) smlouva o převzetí,
- b) výpis z obchodního rejstříku prokazující zápis hlavního akcionáře do obchodního rejstříku.
- c) stejnopis notářského zápisu z valné hromady, která schválila převod jmění na hlavního akcionáře, popřípadě jiné listiny prokazující souhlas s převodem jmění na hlavního akcionáře,
- d) souhlas příslušných státních orgánů,
- e) zprávy statutárního orgánu a dozorčí rady,
- f) posudek znalce – určení přiměřeného protiplnění,
- g) konečná účetní závěrka zanikající společnosti, popřípadě zahajovací rozvaha hlavního akcionáře a zprávy auditora o jejich ověření.

Hlavní akcionář, není-li fyzickou osobou, je oprávněn převzít firmu zaniklé společnosti s uvedením dodatku označujícího právní nástupnictví a bez dodatku vyjadřujícího právní formu akciové společnosti.

Konečná účetní závěrka zanikající společnosti se sestavuje jako řádná nebo mimořádná účetní závěrka ke dni, který předchází rozhodný den převodu obchodního jmění.

1.6 Úloha znalců při procesech fúze a převzetí jmění

1.6.1 Přehled nejpoužívanějších metod při oceňování podniků

Při existenci velkého množství metod oceňování podniku je volba metody závislá na účelu ocenění. Výsledné ocenění zpravidla vznikne tvořivou syntézou jednotlivých výsledků ocenění několika metodami s uvážením pravděpodobného myšlení prodávajících i kupujících (metoda simulace trhu na základě dostupných údajů).

Používané metody můžeme rozdělit do tří základních skupin

Ocenění na základě analýzy majetku:

- Hodnota vlastního kapitálu dle účetnictví
- Substanční hodnota
- Likvidační hodnota

Ocenění na základě analýzy výnosů:

- Metoda kapitalizovaných čistých výnosů
- Metoda diskontovaných peněžních toků

Ocenění na základě analýzy trhu a porovnání s dalšími podniky:

- Ocenění na základě tržní kapitalizace
- Ocenění na základě srovnatelných podniků
- Ocenění na základě srovnatelných transakcí
- Ocenění na základě údajů o podnicích uváděných na burzu
- Ocenění na základě dosahovaných výsledků v konkurenčních podnicích.

Někteří znalci používají další metody nebo celou řadu modifikací metod výše uvedených, přičemž hlavním kritériem pro volbu vhodné kombinace metod je právě snaha co nejvíce se přiblížit „simulaci trhu“ pro daný oceňovaný podnik.

Stručný popis jednotlivých metod je obsažen v následujících kapitolách.

1.6.2 Majetkové metody

Hodnota vlastního kapitálu dle účetnictví - vlastní kapitál je rozdílem mezi účetní hodnotou celkových aktiv a účetní hodnotou závazků všeho druhu. Problémem této metody je, že účetnictví nezobrazuje věrnou hodnotu jednotlivého majetku. Např. investiční majetek bývá veden v historických pořizovacích cenách i tehdy, když jsou tyto ceny již zastaralé a překonané. Odpisy se vypočítávají z těchto historických (relativně nízkých) cen, i když je zřejmé, že nebudou stačit na prostou obnovu. Je otázkou do jaké míry lze chápat podnik jako souhrn jeho relativně nezávislých částí. Při oceňování společnosti na bázi čistého obchodního majetku společnosti se vycházelo z ustanovení § č. 5 a 6 obchodního zákoníku:

§5, odst. 1 Podnikem se pro účely tohoto zákona rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem ke své povaze mají tomuto účelu sloužit.

§6, odst. 3 Čistým obchodním majetkem je obchodní majetek po odečtení závazků vzniklých podnikateli v souvislosti s podnikáním, je-li fyzickou osobou, nebo veškerých závazků, je-li právnickou osobou.

Hlavním problémem této metody je, že dle ObchZ je podnik věc hromadná, a proto může být předmětem teoretického sporu do jaké míry lze na podnik pohlížet jako na souhrn jednotlivých jeho složek.

Substanční metoda - touto metodou rozumíme souhrn relativně samostatných ocenění jednotlivých majetkových složek podniku za předpokladu, že podnik bude pokračovat ve své činnosti. Ve většině případů se zjišťují reprodukční hodnoty jednotlivých aktiv snížené o patřičné opotřebení.

Při tomto způsobu ocenění je možné vycházet z účetní hodnoty položek aktiv a pasiv, které jsou příslušnou korekcí převedeny na hodnoty skutečné (reálné), tj. zejména očištění pohledávek od pohledávek nedobytných a velmi těžce dobytných, stanovení skutečné hodnoty zásob a investičního majetku z hlediska jejich dalšího využití, nutnosti oprav a prodejnosti a přezkoumání hodnoty finančních investic.

Likvidační hodnota - se zjišťuje odvozením od množství peněz, které lze získat prodejem jednotlivých částí podniku. Likvidační hodnota je tedy dána součtem prodejních cen jednotlivých majetkových složek podniku.

Likvidační hodnotu nebývá snadné určit. Konkrétní výnos z prodeje totiž závisí na mnoha nesnadno odhadnutelných okolnostech. Zejména za našich podmínek trvá likvidace velmi dlouho a výnosy jsou často minimální. Obecně lze tuto metodu použít pokud je nějaká naděje, že k procesu zpeněžení aktiv po jednotlivých položkách může reálně dojít nebo pokud je to výhodnější pro minoritní akcionáře (v podrobnostech níže).

1.6.3 Tržní metody

Tyto metody vycházejí z otázky, za kolik se v daném období daná věc obvykle prodává. Jedná-li se o běžně obchodovaný statek s omezeným rozptylem vlastností (např. osobní automobil), nečiní ocenění žádné větší potíže. Podmínkou je ovšem značná četnost případů a omezený rozptyl vlastností, které mají na cenu výraznější vliv.

Ocenění na základě tržní kapitalizace - jedná se o odvození hodnoty podniku z tržní ceny akcií na veřejných trzích. Vynásobením této ceny počtem akcií se získá tzv. tržní kapitalizace.

Problémem je, že hodnotu tržní kapitalizace nelze v současné době v ČR ztotožnit s tržní hodnotou podniku hlavně z následujících důvodů:

- Vztah mezi mezní a průměrnou hodnotou akcií (aktuální tržní cena bývá obvykle výsledkem prodeje zlomku celkového počtu akcií);
- Zkušenosti z vyspělých trhů naznačují, že při koupi většího podílu akcií je cena vyšší oproti předcházejícímu stavu asi o 20-50 %, a to zejména z důvodů možnosti kontrolovat společnost. V podmínkách České republiky má majoritní vlastník prakticky výraznou možnost tuto kontrolu využít ve svůj prospěch, a proto tato prémie může mít vyšší úroveň.
- Volatilita akcií, tj. kolísání ceny akcií v čase. V praxi to znamená, že se vyjde z průměrné ceny za určité období, přičemž určení délky tohoto období závisí hlavně na zkušenosti znalce a charakteru trhu.

Ocenění na bázi aktuálních cen však přichází v našich podmínkách v úvahu pouze pro velmi omezený počet akciových společností.

Ocenění na základě srovnatelných podniků – při tomto přístupu se srovnává oceňovaný podnik s podniky, které jsou k určitému období již nějakým způsobem oceněny. Jedná se v zásadě o situaci, kdy akcie akciové společnosti nejsou obchodovány, ale pro srovnání se pak vyberou podniky, jejichž podíly jsou běžně obchodovány na veřejných trzích.

Nevýhody této metody jsou v zásadě stejné jako u metody založené na tržní kapitalizaci.

Ocenění na základě srovnatelných transakcí - jedná se o obdobný postup s tím rozdílem, že se uvažují ceny za skutečně zaplacené i velké podíly, a proto se zmenšují problémy s volatilitou i se vztahem mezi cenou malého a velkého balíku akcií.

Ocenění na základě údajů o podnicích uváděných na burzu - pro srovnání je použit vztah mezi publikovanými výsledky za podnik, který je uváděn na burzu a očekávanou hodnotou na burze.

Tato metoda u nás prakticky nemá význam.

Ocenění na základě dosahovaných výsledků v konkurenčních podnicích - toto ocenění vychází z úvahy, že oceňovaný podnik sice dosahuje určitou úroveň tržeb, ale vlivem nějakého mimořádného (odstranitelného či dočasného) faktoru dosahuje při dané úrovni tržeb jinou míru zisku než je statisticky zjištěné pro odvětví, ve kterém podnik podniká. Tímto

faktorem může být např. nedostatečná úroveň vedení podniku či nedostupnost nějakého výrobního faktoru. Investor se může domnívat, že je v jeho silách dosáhnout po získání podniku obdobného zisku jako mají jiné podniky v oboru podnikání nebo, že mimořádně dosahovaný zisk bude srovnán konkurencí.

Při použití této metody se postupuje obdobně jako při použití metody kapitalizovaných čistých výnosů s tím, že jako odnímatelný čistý výnos se použije „potenciální zisk“ odvozený z tržeb a ziskové marže dosahované konkurencí.

1.6.4 Výnosové metody

Metoda kapitalizovaných čistých výnosů - je to obdobná metoda jako metoda diskontovaného Cash Flow (která je přesnější a komplexnější). Přesto pro zjednodušení se často používá tato metoda kapitalizovaných čistých výnosů a to tak, že místo Cash Flow se kapitalizuje např. zisk či volný peněžní tok.

Tato metoda je často aplikována tak, že se opírá o minulé výsledky. Časová řada minulých výsledků se přitom někdy upravuje o mimořádné výnosy a náklady. Tuto metodu lze rozdělit např. na tzv. paušální metodu a analytickou metodu, které se však příliš neliší. Při použití paušální metody se zpravidla spočítá vážený průměr minulých (upravených) čistých výnosů, u analytické metody se podrobněji analyzují jednotlivé faktory a na jejich základě se upravuje jak čistý peněžní výnos, a tak také kalkulovaná úroková míra.

Je-li k dispozici odhad trvale odnímatelného čistého výnosu, může se spočítat hodnota vlastního kapitálu H podniku např. pomocí vzorce pro věčnou rentu, tj.

$$H = \frac{TČV}{i_k} \times 100,$$

kde:

$TČV$ je trvale odnímatelný výnos

i_k je tzv. kalkulovaná úroková míra.

Stanovení kalkulované úrokové míry je obtížný problém a tato míra bývá stanovena na základě odborného odhadu vycházející zejména z míry výnosnosti očekávané investorem při akvizici podniku s ohledem na riziko spojené s možností tento výnos získat.

Metoda kapitalizovaných výnosů je výrazem hlavně tzv. německého přístupu k oceňování a opírá se více o minulé výsledky s menším uvážením budoucího vývoje.

Ocenění na základě hodnocení zisků dosažených v minulosti se používá zejména u společností, které mají stálý výrobní nebo obchodní program, u kterých nedochází k výrazným výkyvům hospodářských výsledků a které neplánují finančně náročné investice.

Někdy se místo této metody používá metoda alternativní, kdy místo podělením ik se trvale odnímatelný výnos násobí faktorem v řádu zpravidla 5-12 (převrácená hodnota kalkulované úrokové míry).

Někdy je používán modifikovaný vzorec:

$$H = \frac{TČV}{i_k - g} \times 100,$$

Tento model se použije tehdy, když je možné očekávat trvalé tempo růstu g.

Metoda Diskontovaného Cash Flow - mezi metodami založenými na analýze výnosů má jistě prioritu metoda Diskontovaného Cash Flow. Východiskem je produkce peněz v podniku (Cash Flow). Tato budoucí produkce peněz se přitom diskontuje diskontní sazbou (někdy nazývanou „kalkulovaná úroková míra“), která v sobě zahrnuje celou řadu faktorů jako je míra výnosnosti očekávaná investorem při akvizici budoucího peněžního toku s ohledem na riziko spojené s možností tento výnos získat.

Tato metoda se dle nejrozšířenějších modelů chování kapitálového trhu nejvíce blíží uvažování investorů, prospívá tedy nejvíce k správnému určení hodnoty analyzované společnosti a dále tato metoda zachycuje všechny prvky, které ovlivňují hodnotu společnosti komplexním a přitom přímočarým způsobem.

Základem metody je postup založený na následujícím vzorci

$$DCF = CF_0 + \frac{CF_1}{1+k} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k)^n}$$

kde

- DCF je diskontovaná čistá hodnota peněžních příjmů (dividendy a zpětný odkup akcií),

- CF jsou příslušné peněžní příjmy daného roku,
- k je diskontní sazba (či kalkulovaná úroková míra).

Pokud je k dispozici odhad řady budoucích peněžních příjmů pouze po omezenou dobu, lze použít vzorce např. při použití tzv. dvoufázové metody

$$H_n = \sum_{t=1}^T \check{C}V_t * (1 + i_k)^{-t} + \frac{T\check{C}V}{i_k} * (1 + i_k)^{-T}$$

kde:

- $\check{C}V_t$ je odhad příslušného peněžního příjmu pro jednotlivé roky 1. fáze výpočtu
- T je délka 1. fáze, pro které jsme schopni v jednotlivých letech odhadnout čistý výnos,
- $T\check{C}V$ je trvalá velikost peněžního příjmu ve druhé fázi uvažovaného horizontu. Zde se předpokládá stabilní úroveň příjmů
- i_k je kalkulovaná úroková míra.

Jestliže má podnik omezenou životnost, používá se např. vzorec

$$H_n = \sum_{t=1}^T \check{C}V_t * (1 + i_k)^{-t} + \frac{L_T}{(1 + i_k)^T}$$

kde:

- L_T je likvidační hodnota podniku na konci roku T , tj. hodnota fixních aktiv, oběžný kapitál a platby zbylých závazků.

Vyskytují se Dva přístupy: Equity a Entity Tyto dva přístupy se liší tím, co se diskontuje.

DCF entity - vychází se z peněžních toků pro vlastníky a věřitele – v tomto případě je nutné stanovit diskontní míru na úrovni průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC). Výsledkem je celková hodnota společnosti jako hodnota aktiv. Od ní se pak odečte hodnota cizích zdrojů společnosti a obdrží se ocenění společnosti.

DCF equity – vychází se z peněžního toků pro vlastníky – FCFE. Jako úroková míra se používají náklady na vlastní kapitál při konkrétní úrovni zadlužení.

V této práci je popsána přístup DCF Entity.

1.6.5 Náklady kapitálu

Pro stanovení současné hodnoty budoucích hotovostních toků je nutné určit diskontní faktor, který by měl věrně odrazet náklady příležitosti kapitálu. V případě diskontování čistých hotovostních toků k výpočtu hodnoty podniku akcionáře i věřitele Společnosti je využívána diskontní míra odpovídající váženému průměru nákladu kapitálu (weighted average cost of capital – WACC).

Náklady kapitálu firmy se určují jako vážený průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů cizího úplatného kapitálu, kde jako váhy vystupují podíly vlastního a cizího úplatného kapitálu na součtu těchto dvou složek firemního kapitálu.

Průměrné vážené náklady kapitálu odpovídají příjmům, které investoři očekávají ze svých investic do podniku a tomu odpovídajícímu riziku. Nejde ovšem o skutečné příjmy, ale o náklady ušlé příležitosti.

Používá se následující vzorec

$$WACC = n_v \cdot \frac{VK}{K} + n_c (1 - s_{dp}) \cdot \frac{CK}{K}$$

kde:

- WACC - vážené průměrné náklady kapitálu,
- n_v náklady vlastního kapitálu,
- n_c náklady cizího kapitálu,
- s_{dp} sazba daně z příjmů,
- CK cizí kapitál,
- VK vlastní kapitál,
- K celkový kapitál, tj. tržní hodnota pasiv

1.6.6 Náklady na cizí kapitál

Náklady na cizí kapitál se propočtou jako vážený průměr z efektivních úrokových sazeb, které se platí z nejrůznějších forem cizího kapitálu. Je třeba vzít v úvahu tři hlavní komponenty – úroky, disážio a další výdaje.

1.6.7 Náklady vlastního kapitálu

Náklady vlastního kapitálu jsou obtížně zjistitelné. Důvod spočívá v tom, že zatímco náklady cizího kapitálu jsou účetní kategorií (např. v podobě nákladových úroků), u nákladů vlastního kapitálu tomu tak není. Náklady vlastního kapitálu se obvykle chápou jako požadovaná výnosnost kapitálu vloženého do firmy, která je závislá na rizikovosti jejího podnikání. Čím

je tato rizikovitost vyšší, tím požadují vlastníci vyšší zhodnocení kapitálu vloženého do firmy, a tím jsou také náklady vlastního kapitálu vyšší.

Náklady na vlastní kapitál závisí na rizicích, spojených se strukturou pasiv společnosti, a proto je této otázce věnováno hodně místa.

Tato rizika mají rozhodující vliv na ocenění společnosti metodou diskontovaného Cash Flow, které je základní metodou oceňování společností.

Základním kritériem pro volbu kalkulované úrokové míry (diskontní míry) je zejména snaha vyjádřit požadavky investorů na výnosnost tak, aby tato výnosnost byla úměrná investičnímu riziku. Zatím se nepodařilo nalézt uspokojivé, obecné a objektivní řešení způsobu nalezení této veličiny. Většina modelů na zjištění diskontní míry je založena právě na odhadu jednotlivých rizik.

Diskontní míra je obtížně měřitelná. Představuje alternativní náklad daný tím, že akcionář investuje do analyzovaného projektu místo do jiných aktiv na kapitálovém trhu. Diskontní míra je dána výnosem, který by akcionáři mohli získat, kdyby sami investovali své prostředky do srovnatelných finančních aktiv.

Určení „správné“ diskontní míry je největším problémem ocenění a je zpravidla založeno na zkušenosti znalce.

Z uvedeného vyplývá, že nejvhodnější je určit diskontní míru podnikatelského záměru oceňované společnosti srovnáním s dalšími obdobnými projekty a s individuálním uvážením rizik konkrétního projektu.

Existuje několik základních skupin metod pro odhad diskontní míry (kalkulované úrokové míry).

Následující přehled ukazuje základní metody zjištění nákladů na vlastní kapitál³:

Odhad nákladů na vlastní kapitál

Základní metody

Tržní hodnota

CAPM

Historická beta

³ Mařík, M. Metody oceňování podniku – Proces ocenění, základní metody a postupy, 1. vyd. Praha: Express, s.r.o., 2003. 402 s. ISBN: 80-86119-57-2

Metoda analogie

Nezávislá prognóza beta na základě zvolených faktorů

Investiční hodnota

Stavebnicová metoda

Pomocné metody

Dividendový model

Průměrná rentabilita

Odvození nákladů vlastního kapitálu z nákladů cizího kapitálu

Dle společnosti BOHEMIA EXPERTS, s.r.o., znalecký ústav⁴ je v současnosti nejpodloženější metodou metoda CAPM. Vzhledem k malé využitelnosti a spolehlivosti dat z tuzemského kapitálového trhu BOHEMIA EXPERTS, s.r.o. doporučuje základní rovnici naplnit daty z USA a upravit o aktuální riziko země.

Základní rovnice:

$$K_s = r_f(\text{USA}) + B(\text{USA}) \cdot \text{RPKT}(\text{USA}) + \text{RPZ} + \text{přirážky}$$

kde

$r_f(\text{USA})$ – aktuální výnosnost 10-ti letých státních obligací

B – odvětvové B (vyjadřující míru systematického tržního rizika) přenesené z USA a upravené na zadlužení v tržních cenách konkrétního podniku.

RPKT – riziková premie kapitálového trhu, doporučuje se používat premii z trhu USA

RPZ – riziková premie země, riziko selhání země

Přirážky – rozumí se tím přirážka pro malé společnosti, přirážka pro společnosti s nejasnou budoucností, přirážka za nižší likviditu oceňovaných vlastnických podílů.

Výnosnost desetiletých státních obligací činila v roce 2005 dle agentury Bloomberg 4,49 % p.a.

Odhad koeficientu B byl společností BOHEMIA EXPERTS, s.r.o. proveden na základě průměrných nezadlužených koeficientů beta odvětví „Food Processing“ v USA a „Agricultural Operations“ v Evropě: 0,52, resp. 0,5 (viz www.damoradan.com), který se upravuje o konkrétní zadlužení oceňované společnosti.

⁴ Knápek, Josef, Šajnarová, Jitka, Znalecký posudek BOHEMIA EXPERTS, s.r.o., č. 050701 ze dne 1.7.2005

Riziková prémie kapitálového trhu USA se v současnosti uvádí na 4,84 %.

RPZ – v případě horšího ratingu konkrétní země se přičítá dodatečná prémie. Investiční rating České republiky dosahuje hodnoty A1, základní dodatečná prémie tedy činí 1,2 %, dále se počítá v ČR o 0,1 % p.a. vyšší průměrnou inflaci než v USA; celkem tedy 1,3 %.

Společnost BOHEMIA EXPERTS, s.r.o. dále stanovuje rizikovou přírážku za nižší likviditu pro malé společnost ve výši 1 % a přírážku za riziko nenaplnění budoucích hospodářských výsledků na 2 %.

1.6.8 Ocenění jmění pro účely fúze

Při volbě metody ocenění se vždy hodnotí účel ocenění, kterým je zde ověření hodnoty společností pro účely stanovení reálné výše základního kapitálu a čistého obchodního jmění nástupnické společnosti a dále určení poměru, v jakém se zúčastněné společnosti na novém základním kapitálu a obchodním jmění budou podílet.

Použití ocenění je omezeno jeho účelem, tj. bude provedeno výhradně pro účely fúze, přičemž v případě zanikajících společností, je pro tento účel znalec jmenován soudem a výsledek ocenění se promítá do konečných účetních závěrek zanikajících společností.

Ocenění je vždy prováděno k určitému datu. V případě fúze se den ocenění shoduje s rozhodným dnem, od kteréhož jsou výsledky ocenění promítnuty do účetnictví nástupnické společnosti a dále jsou zohledněny v rámci výměnného poměru určujícího podíl zúčastněných společností na základním kapitálu nástupnické společnosti.

Výměnným poměrem se rozumí poměr čistého obchodního jmění, jakým se budou podílet zúčastněné společnosti na základním kapitálu nástupnické společnosti – přínos zanikajících společností do nástupnické společnosti je jedním ze základních výstupů ocenění znalce, na jehož základě se dále určuje nebo z něj vychází:

- Hodnota nového základního kapitálu nástupnické společnosti;
- Počet a jmenovitá hodnota nově vydávaných akcií;
- Poměr výměny akcií zanikajících společností za akcie nástupnické společnosti a určení případného doplatku.

Dosažené výsledky pak mají dopad na návrh smlouvy o fúzi, kde se výše uvedené informace výslovně uvádějí. Údaje o výši základního kapitálu a celkové výši doplatku (závazek) se projeví rovněž v zahajovací rozvaze nástupnické společnosti.

1.6.9 Přezkoumání sloučení znalcem

Návrh smlouvy o fúzi přezkoumá za každou ze zúčastněných společností znalec jmenovaný soudem, a to před předložením dozorčí radě, popřípadě valné hromadě, pokud se takové předložení vyžaduje, nebo společně dva znalci pro fúzi jmenovaní soudem pro některé nebo všechny zúčastněné společnosti.

Návrh na jmenování znalce pro fúzi podává představenstvo zúčastněné společnosti se souhlasem dozorčí rady. Návrh na jmenování společných znalců pro fúzi podávají společně představenstva společností, pro které mají být znalci jmenováni, se souhlasem dozorčích rad.

Znalcem pro fúzi může být jmenována i osoba, která provádí ocenění jmění podle § 69a odst. 6.

Znalec nebo znalci pro fúzi zpracují o výsledku přezkoumání písemnou zprávu o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi (dále jen "znalecká zpráva o fúzi"). Jestliže byli jmenováni dva znalci pro fúzi pro více zúčastněných společností, mohou zpracovat společnou znaleckou zprávu o fúzi. Znalecká zpráva o fúzi je znaleckým posudkem podle zvláštního právního předpisu.

Znalecká zpráva o fúzi musí obsahovat kromě náležitostí vyžadovaných zvláštním právním předpisem též

- a) stanovisko znalce nebo znalců pro fúzi k tomu, zda výměnný poměr akcií s případnými doplatky je vhodný a odůvodněný,
- b) údaj, podle jaké metody nebo jakých metod byl stanoven výměnný poměr akcií,
- c) vyjádření, zda tato metoda nebo tyto metody jsou pro daný případ přiměřené,
- d) údaj, jakých výměnných poměrů by se dosáhlo při použití každé z těchto metod, jestliže bylo použito více metod; současně se uvede stanovisko k tomu, jaká váha byla přiznána jednotlivým metodám při stanovení výměnného poměru,
- e) zda a jaké zvláštní obtíže se vyskytly při oceňování, popřípadě ocenění jmění podle § 69a odst. 6.

Znalec pro fúzi má právo vyžadovat od zúčastněných společností, je ovládajících a jimi ovládaných osob všechny informace a písemnosti, jež jsou potřebné ke zpracování znalecké zprávy o fúzi, a má právo provádět u těchto osob potřebná šetření .

Znalec nebo znalci pro fúzi předají znaleckou zprávu o fúzi představenstvům a dozorčím radám zúčastněných společností. Tyto znalecké zprávy musí být k nahlédnutí účastníkům valné hromady, jež bude rozhodovat o sloučení.

Jak již bylo uvedeno, při procesu převzetí jmění hlavním akcionářem je základní úkolem znalce určit výši přiměřeného protiplnění pro menšinové akcionáře. Výše přiměřeného protiplnění pro menšinové akcionáře je v zahajovací rozvaze přejímací společnosti uvedena jako závazek.

1.7 Účetní souvislosti fúze

1.7.1 Účetní období a vedení účetnictví

Účetní období pro případy fúzí společnosti definuje zákon o účetnictví. Pro všechny zúčastněné společnosti končí účetní období ke dni předcházejícímu rozhodný den fúze. K tomuto dni tak všechny zúčastněné společnosti vyhotovují kompletní účetní závěrku (*konečná účetní závěrka*).

Pro společnost nástupnickou začíná běžet nové účetní období od rozhodného dne fúze, přičemž toto období končí posledním dnem kalendářního nebo hospodářského roku, ve kterém soud zapíše fúzi do obchodního rejstříku.

Pro společnosti zanikající sice rozhodným dnem fúze počíná běžet nové účetní období, ale tyto společnosti vedou od rozhodného dne fúze do dne zápisu fúze účetnictví jménem společnosti nástupnické. Od rozhodného dne do okamžiku zápisu přeměny do obchodního rejstříku musí být účetnictví vedeno tak, aby bylo možné při zápisu do obchodního rejstříku zajistit od rozhodného dne účetnictví nástupnické účetní jednotky a v případě odmítnutí zápisu do obchodního rejstříku zajistit účetnictví zúčastněných účetních jednotek tak, jako by k přeměně nedošlo.

1.7.2 Ocenění jmění a jeho zohlednění v účetnictví

Pokud obchodní zákoník vyžaduje ocenění jmění zanikajících společností, je nutné toto ocenění promítnout do účetnictví a konečné účetní závěrky zanikajících společností. Následně pak toto přecenění bude promítnuto v zahajovací rozvaze nástupnické společnosti.

V zahajovací rozvaze nástupnické společnosti při převzetí jmění bude promítnut závazek na výplatu přiměřeného protiplnění minoritním akcionářům, které bylo rovněž určeno na základě znaleckého posudku.

V konečné účetní závěrce zanikajících společností musí být zohledněno ocenění jmění zanikajících společností, pokud to obchodní zákoník vyžaduje. Vlastní kapitál zanikající společnosti vykázaný v konečné účetní závěrce tak bude odpovídat hodnotě čistého obchodního jmění stanoveného znalcem. O přecenění jednotlivých položek majetku a závazků je možné účtovat následujícími způsoby:

- U majetku a závazků, kde se změna reálné hodnoty účtuje jako náklad nebo výnos se stejným způsobem promítne i jejich přecenění pro účely fúze (je vhodné toto přecenění proúčtovat ještě před oceněním jmění znalcem)
- U ostatního majetku a závazků je možné buď přecenit všechny jednotlivé položky podle znaleckého posudku nebo ponechat historické účetní hodnoty a rozdíl z přecenění zohlednit jako oceňovací rozdíl k nabytému majetku
- V případě přecenění jednotlivých položek, pokud čistý obchodní majetek je stanoven výnosovou metodou může vzniknout rozdíl mezi souhrnem přeceněných položek a oceněním podniku pro účely fúze, který pak představuje tzv. goodwill nebo badwill.

Způsob, jakým bude přecenění do konečných účetních závěrek promítnuto, je na rozhodnutí účetní jednotky. Vzhledem k pracnosti položkového přecenění u společností s velkým rozsahem dlouhodobého majetku či zásob, se v praxi často používá způsob, kdy jsou ponechány historické účetní hodnoty a rozdíl z přecenění se zohlední jako oceňovací rozdíl k nabytému majetku.

Před sestavením konečné účetní závěrky musí ještě zúčastněné společnosti rozhodnout o tom, zda nástupnická společnost převezme rezervy a opravné položky, historické goodwill, oceňovací rozdíly či opravné položky k nabytému majetku, přechodná aktiva a pasiva. Příslušné rozhodnutí je pak nutné do konečných účetních závěrek promítnout, a to buď ponecháním těchto položek nebo jejich rozpuštěním proti příslušným výsledkovým účtům. Toto rozhodnutí je zároveň součástí Smlouvy o fúzi.

Konečná účetní závěrka podléhá ověření auditorem, pokud příslušná účetní jednotka má povinnost ověření účetní závěrky.

Na základě konečných účetních závěrek sestaví nástupnická společnost zahajovací bilanci. **Zahajovací rozvaha** představuje v podstatě součet hodnot z konečných účetních závěrek zúčastněných společností, který se upraví o následující položky:

- *Vlastní kapitál* – zohlední se v souladu se smlouvou o fúzi
- *Vzájemné pohledávky a závazky* – vzájemné pohledávky a závazky fúzí zanikají a v zahajovací bilanci se vyloučí, pokud vznikne rozdíl mezi hodnotou vylučovaných pohledávek a závazků, promítne se tento v rámci účtů vlastního kapitálu nástupnické společnosti
- *Akcie zanikající společnosti v držení jiné zúčastněné společnosti* – fúzí zaniká emitent akcií a tedy zanikají i předmětné akcie, tato akcie se tak v zahajovací bilanci vyloučí, a to proti vlastnímu kapitálu nástupnické společnosti
- *Akcie nástupnické společnosti v držení jiné zúčastněné společnosti* – jedná se v podstatě o vlastní akcie a jako takové by měly být v zahajovací bilanci zohledněny
- *Odložená daň* – dle účetních předpisů přechází na nástupnickou společnost odložená daň ze zanikajících společností

Zahajovací rozvaha podléhá vždy ověření auditorem.

1.7.3 Vedení účetnictví po rozhodném dni

Vzhledem k tomu, že od rozhodného dne jednájí zúčastněné společnosti na společný účet z hlediska účetnictví a daně z příjmů právnických osob, je nutno se předem na tuto skutečnost připravit, a to především na:

- Sjednocení účetní osnovy zúčastněných společností
- Sjednocení metod oceňování
- Vytvoření speciálních analytických účtů na evidenci vzájemných vztahů mezi zúčastněnými společnostmi
- Novou organizaci účetnictví

Současně musí být společnosti připraveny na to, že pokud nebude fúze zapsána do obchodního rejstříku a tudíž nenastanou právní účinky fúze, bude účetnictví společnosti zpětně s platností od rozhodného dne odděleno.

Je tedy vhodné i po rozhodném dni fúze, a to až do zápisu fúze do obchodního rejstříku, pokračovat na všech zúčastněných společnostech ve vedení účetnictví obdobně jako by k fúzi nedocházelo. Výjimkou je nastavení sjednocené účtové osnovy a vytvoření speciálních účtů pro vzájemné vztahy. V této fázi se nedoporučuje nastavení počátečních zůstatků u nástupnické společnosti podle zahajovací rozvahy.

Po zápisu fúze do obchodního rejstříku je nutné spojit účetnictví všech zúčastněných společností do jednoho účetnictví vedeného již jen společností nástupnickou. Sloučení předchází nastavení počátečních stavů účtů v souladu se zahajovací rozvahou.

1.8 Daňové souvislosti fúze

1.8.1 Zdaňovací období

Obdobně jako v případě speciálního účetního období existuje pro oblast daně z příjmů pro fúze samostatně definované období pro nástupnickou společnost. První zdaňovací období nástupnické společnosti je definováno jako období od rozhodného dne fúze do konce kalendářního nebo hospodářského roku, ve kterém soud zapíše fúzi do obchodního rejstříku.

Výše uvedené zdaňovací období pro daň z příjmů právnických osob se vztahuje pouze na společnost nástupnickou, neboť pro účely daně z příjmů právnických osob, stejně jako pro účely účetnictví, se veškeré transakce uskutečněné po rozhodném dni fúze považují za transakce uskutečněné jménem nástupnické společnosti. Pokud tedy soud zapíše fúzi do obchodního rejstříku, neexistuje již po rozhodném dni fúze pro zanikající společnosti žádné zdaňovací období pro daň z příjmů právnických osob.

Pokud by však k zápisu fúze do obchodního rejstříku nedošlo, vztahuje se na všechny zúčastněné společnosti obecné zdaňovací období, tedy kalendářní nebo hospodářský rok, a to bez ohledu na to, zda již v průběhu zdaňovacího období bylo podáváno daňové přiznání na jeho část.

V případě všech ostatních daní, s výjimkou DPH, se fúzí, až do jejího zápisu do obchodního rejstříku, nic nemění. I po rozhodném dni fúze tak všechny zúčastněné společnosti podléhají stejným daním jako před rozhodným dnem (s výjimkou daně z příjmů). V případě DPH může

vlivem fúze dojít ke změně zdaňovacího období, neboť od rozhodného dne je zdaňovací období všech zúčastněných společností odvozováno od součtu obratu zúčastněných společností. Z toho důvodu se tak vlivem fúze může z kvartálního plátce DPH stát plátce měsíční.

1.8.2 Podání daňových přiznání

Daňové přiznání k dani z příjmů se podává za období předcházející rozhodnému dni fúze nebo převodu jmění na společníka, za které nebylo dosud daňové přiznání podáno, není-li rozhodný den prvním dnem zdaňovacího období.

Daňové přiznání tedy podávají jak zanikající, tak i nástupnická společnost ke dni vyhotovení konečné účetní závěrky, tj. ke dni předcházejícímu rozhodný den. Daňové přiznání za období předcházející rozhodnému dni fúze se podá do konce měsíce následujícího po měsíci, v němž se koná valná hromada, která rozhodne o fúzi nebo převodu jmění. Je-li však rozhodný den fúze nebo převzetí jmění prvním dnem kalendářního nebo hospodářského roku, podává se daňové přiznání stejným způsobem, jako by se žádná fúze nekonala.

Pro daň z přidané hodnoty (kromě možné změny zdaňovacího období), silniční daň a daň z nemovitostí se ve spojitosti s fúzí nic nemění.

Z pohledu daně z převodu nemovitostí je potřebné uvést, že majetkové přeměny jsou od daně z převodu nemovitostí osvobozeny.

2 PROVEDITELNOST FÚZE A VARIANTY

2.1 Projekt akvizice osiva a následné kroky

2.1.1 Akvizice a strategie skupiny

Společnost AGROFERT HOLDING, a.s. v roce 2007 přijala rozhodnutí za účelem zlepšení pozice na trhu s osivy koupit výrobně – obchodní firmu OSEVA, a.s. a obchodní firmu OS-IN, a.s. Společnost AGROFERT HOLDING, a.s. na trhu s osivy působila zejména prostřednictvím svého vlastního obchodního oddělení v Praze. Již při akvizici bylo nutné navrhnout takový model nákupu společností OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s., který by umožnil budoucí sjednocení obchodu s osivy.

Předmětem této práce není komentovat či nějak hodnotit postup při akvizici, zejména výběr kupovaných firem, kupní cenu, další podmínky transakce atd. V práci se zaměřuji na takové nastavení struktury akvizice, aby tato struktura umožnila následující kroky, které jsou v souladu se strategií společnosti AGROFERT HOLDING, a.s., a to strategií fúzí, zjednodušování majetkové struktury a navyšování majetkových podílů v již ovládaných společnostech.

Cílem fúzí je zjednodušení vlastnické struktury skupiny, zvýšení transparentnosti pro obchodní partnery a financující banky, úspora nákladů spojených se správou samostatných společností (náklady na auditory, daňové poradce, právníky, odměny členů orgánů atd.), snížení počtu zaměstnanců, omezení konkurence mezi vlastními dceřinými společnostmi, sjednocení pohledu na investice a obchodní politiku v jednotlivých regionech atd. I přes některá negativa, která fúze může přinést (odchod některých obchodních partnerů nebo schopných zaměstnanců apod.), je vliv fúzí pozitivní.

Jednoznačně pozitivní je rovněž dopad navýšení majetkových podílů v již ovládaných společnostech ideálně na 100%. Tento stav přináší výrazné zjednodušení správy společností, snížení nákladů na svolání a organizaci valných hromad, snížení nákladů spojených s vydáváním a případnou evidencí akcií a v neposlední řadě eliminuje spory s ostatními akcionáři. Zejména tzv. „greenmaileři“ činí společnostem velké problémy, když vedou desítky různých soudních sporů o neplatnost usnesení valné hromady a pokouší se blokovat

některá rozhodnutí managementu. Tímto postupem se samozřejmě snaží „zvýšit“ cenu jejich akcií a donutit majoritního akcionáře k jejich odkupu.

Na tomto místě je rovněž potřebné uvést, že v důsledku kuponové privatizace má kapitálový trh v České republice podstatně jinou historii než kapitálové trhy ve starých členských státech EU. Mnoho společností, jejichž akcie nejsou obchodovány na burze, má velké množství akcionářů ještě z dob kuponové privatizace, kteří v podstatě nemají možnost za spravedlivou cenu svoje akcie prodat. Pokud majoritní akcionář uplatní své právo uskutečnit proces převzetí jmění nebo využije právo na výkup účastnických cenných papírů (tzv. „squeeze-out“), minoritním akcionářům je vyplaceno protiplnění na základě znaleckého posudku. Minoritní akcionáři mají samozřejmě právo, pokud nesouhlasí s výší protiplnění, podat žalobu na určení výše protiplnění k soudu. Nevýhodou tohoto postupu pro minoritní akcionáře je chybějící možnost volby. I přesto Ústavní soud České republiky opakovaně konstatoval, že proces převzetí jmění a v měsíci dubnu 2008 i proces squeeze-out je v souladu s Ústavou a Listinou základních práv a svobod.

2.1.2 Problémy k řešení

Při jednání o nastavení struktury akvizice (v roce 2007) společností OSEVA, a.s a OS-IN, a.s. se vyskytly tyto problémy:

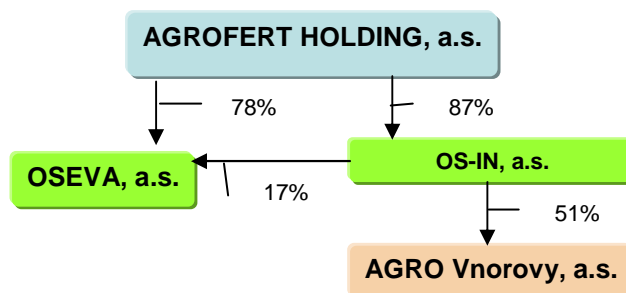
- podíl prodávajících ve společnosti OSEVA, a.s. je pouze 95%, z toho však 18% vlastní přes OS-IN, a.s.
- podíl prodávajících ve společnosti OS-IN je pouze 87%, zbytek akcií je v majetku drobných akcionářů
- OS-IN, a.s. vlastní 51% ve společnosti AGRO VN, a.s. v pořizovací ceně 6 mil. Kč; jiný akcionář Agro VN, a.s. má předkupní právo na tyto akcie
- OS-IN, a.s. má v majetku pohledávku za OSEVA, a.s. – pohledávka byla historicky koupena za nižší cenu než je její nominál – při splacení pohledávky vznikne zisk ve výši 56 mil. Kč z toho v roce 2007 15 mil. Kč

2.1.3 Varianty nastavení struktury akvizice – standardní postup

K popisované akvizici bylo možné přistoupit standardně jako v jiných případech. Mateřská společnost si koupí prodávaný podíl v obou společnostech. Po ukončení akvizice (podpis

smlouvy, schválení transakce Úřadem pro hospodářskou soutěž, vypořádání smlouvy – platba, předání akcií) se začnou řešit další kroky v souladu se strategií mateřské společnosti.

Schéma č. 1 – vlastnická struktura po akvizici (standardní varianta)



Na Schématu č. 1 je znázorněna standardní varianta akvizice, která umožňuje tyto následné modely:

- a) Fúze společností OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s. s rozhodným dnem 1.1.2008

Výhody:

- Rychlý proces, který může být zapsán do obchodního rejstříku již k 30.6.2008
- Nevyžaduje speciální nároky na akvizici
- Nevyžaduje založení nových společností

Nevýhody:

- Neřeší zúžení akcionářské struktury (akcionářům zanikající společnosti budou podle výměnného poměru původní akcie vyměněny za akcie nástupnické společnosti)
- Akcie společnosti OSEVA, a.s. v majetku OS-IN, a.s. (17%) se nevyměňují
- Celý rozdíl mezi pořizovací cenou pohledávky a její nominální hodnotou se v roce 2008 stane předmětem zdanění

- S ohledem na existenci minoritních akcionářů je komplikovanější převod aktivit mateřské společnosti na trhu s osivy na dceřinou firmu (i před sloučením i po sloučení)
- b) fúze společností OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s. s rozhodným dnem 1.1.2008 s následnou fúzí s nově vytvořenou společností
- tato varianta eliminuje problém s převodem aktivit mateřské společnosti na dceřinou firmu tím, že počítá se založením nové firmy (mateřská společnost bude jejím jediným akcionářem)
 - po fúzi OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s. by následně došlo k fúzi s nově vytvořenou společností, nejlépe s rozhodným dnem 1.1.2009
 - následnou fúzí se podíl mateřské společnosti v nástupnické společnosti pravděpodobně přesáhne 90% a umožní proces tzv. squeeze-out.
 - Proces je však poměrně zdlouhavý a neeliminuje některé problémy předchozí varianty (zdanění pohledávky již v roce 2008)

2.1.4 Varianty nastavení struktury akvizice – založení nové společnosti AGF OSIVA, a.s.

K nastavení akvizice jsem se pokusil přistoupit z pohledu optimalizace kroků následujících po akvizici. Navrhovaný postup rovněž zohledňuje potřebu na urychlené propojení obchodů s osivy, které jsou vykonávány na úrovni matky s nově koupenými společnostmi. Navržený postup rovněž nemá žádný dopad na výši kupní ceny a další podmínky akvizice.

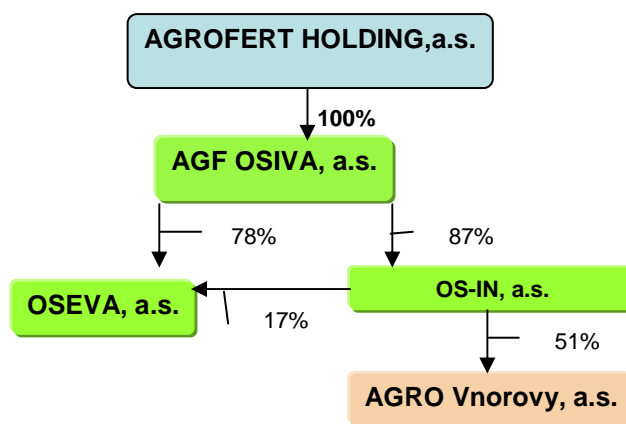
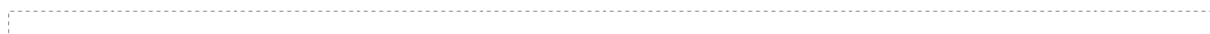
Tato varianta počítá se založením nové akciové společnosti, která si koupí podíly ve společnostech OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s. Tuto společnost pracovně nazvu AGF OSIVA, a.s. První otázkou, která se nabízí, je výše základního kapitálu takto založené společnosti. Zde je možné zvolit 2 krajní varianty. Jednak takto založená společnost může mít základní kapitál v minimální zákonné výši, která pro akciové společnosti činí 2 mil. Kč nebo nově založená společnost může mít základní kapitál ve výši, která poslouží k profinancování kupní ceny akvizice a dalších nákupů akcií, resp. k vyplacení přiměřeného protiplnění minoritním akcionářům (viz dále).

Dle mého názoru je výhodnější první varianta, která ve svém důsledku znamená, že po dokončení všech následných transakcí sloučená společnost bude nést veškeré finanční

náklady spojené s akvizicí a navýšením podílu majoritního akcionáře v koupených společnostech. Již jsem však uvedl, že tato varianta je variantou krajní, protože znamená minimální účast majoritního akcionáře na financování akvizice a dalších kroků a financující institucí se stává banka. Samozřejmě banka nebude ochotna nést financování celé akvizice a bude požadovat spolufinancování hlavním akcionářem, a to formou navýšení základního kapitálu ve společnosti AGF OSIVA, a.s. Doporučení pro jednání s bankou je pokusit se vyjednat nejnižší možné pro banku akceptovatelné navýšení základního kapitálu. Nakonec se s bankou dojednalo, že hlavní akcionář navýší základní kapitál ve společnosti AGF OSIVA, a.s. o 35 mil. Kč, tj. na 37 mil. Kč.

Vlastnická struktura po vzniku nové společnosti AGF OSIVA, a.s. a po realizaci akvizice je uvedena na Schématu č. 2.

Schéma č. 2 – vlastnická struktura po akvizici (varianta založení nové společnosti)



2.1.5 Další kroky po založení nové společnosti AGF OSIVA, a.s. – převod obchodu s osivou z mateřské společnosti

Poté, co jsme vyřešili způsob nastavení akvizice a její financování, je třeba se vypořádat s obchodem s osivou, který je provozován přes mateřskou společnost. Zde je nutné si uvědomit, že se v podstatě jedná o část podniku, který může být prodán nebo vložen do základního kapitálu. Někdy se v praxi pro zjednodušení, zejména pokud v dotčených společnostech nefigurují minoritní akcionáři (mohli by namítat případné poškození, popř. celý proces blokovat) nebo část podniku nelze vymezit – není samostatnou organizační složkou,

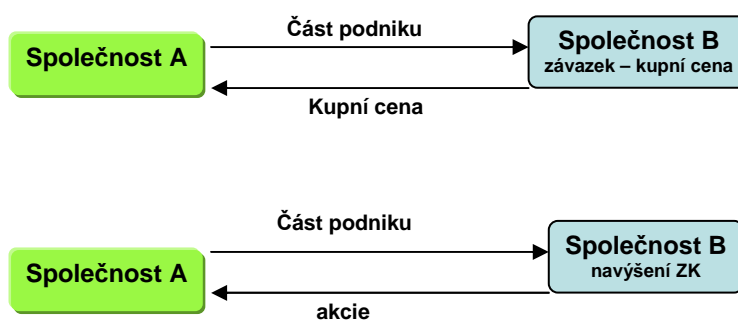
provede prosté ukončení činnosti na jedné společnosti a druhá společnost prakticky stejnou činnost zahájí na „uvolněném“ trhu.

Prodej části podniku - Podnikem se dle zákona rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit.

Smlouvou o prodeji podniku se prodávající (společnost A) zavazuje odevzdat kupujícímu podnik a převést na něj vlastnické právo k podniku a kupující (společnost B) se zavazuje převzít závazky prodávajícího související s podnikem a zaplatit kupní cenu. Pokud se prodává část podniku, musí být tato část samostatně vymežitelná – samostatná organizační složka.

Vklad části podniku do základního kapitálu – Tato varianta je v podstatě stejná jako předchozí s tím, že podnik si společnost B nekupuje, ale je oceněn a vložen do základního kapitálu. Společnost A, která podnik vloží do základního kapitálu, dostane akcie společnosti B. Tato varianta je jiná než první i v tom, že v souladu se zákonem č. 357/1992 Sb., o dani dědické, dani darovací a dani z převodu nemovitostí nepodléhá převod nemovitého majetku, který je součástí podniku po uplynutí pětiletého časového testu dani z převodu nemovitostí. Při koupi podniku je převod nemovitostí, které jsou součástí podniku zdaněny daní z převodu nemovitostí.

Schéma č. 3 – Prodej části podniku, vklad části podniku



2.1.6 Převzetí jmění společnosti OS-IN, a.s.

Po vyčlenění všech obchodů s osivy do dceřiných společností se musíme začít zabývat koncentrací tří existujících subjektů – AGF OSIVA, a.s., OSEVA, a.s. a OS-IN, a.s. Proč

z hlediska strategie mateřské společnosti není vhodná fúze, bylo uvedeno již výše. Další možností je rozhodnout o převzetí jmění společnosti OS-IN, a.s. a OSEVA, a.s.

Převzetí společnosti OSEVA, a.s. však brání nízký podíl, který má AGF OSIVA, a.s. ve společnosti OSEVA, a.s. s tím, že 17% vlastní společnost OS-IN, a.s. Samozřejmě je možné přeprodat podíl ve společnosti OSEVA, a.s. ve výši 17% z OS-IN, a.s. na AGF OSIVA, a.s. Tuto transakci však nelze doporučit z těchto důvodů:

- podíl ve společnosti OSEVA, a.s. má velice nízkou pořizovací cenu, která by v roce 2007 znamenala zdanění rozdílu mezi pořizovací cenou a realizační cenou (s účinností od 1.1.2008 došlo k novele zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, která tzv. „kapitálovou daň“ zrušila při podmínce držby 12 měsíců a minimálního podílu 10%) – závazné nastavování transakce popisované v tomto článku však probíhalo v roce 2007, ani novela zákona o daních z příjmu neeliminuje nevýhody popsané níže)
- podle §196a odst. 3. obchodního zákoníku platí, že **pokud společnost nebo jí ovládaná osoba nabývá majetek od zakladatele, akcionáře nebo od osoby jednající s ním ve shodě anebo jiné osoby blízké nebo od osoby jí ovládané anebo od osoby, se kterou tvoří koncern**, za protihodnotu ve výši alespoň jedné desetiny upsaného základního kapitálu ke dni nabytí nebo na ně úplatně převádí majetek této hodnoty, **musí být hodnota tohoto majetku stanovena na základě posudku znalce jmenovaného soudem**. Toto ustanovení znamená časovou komplikaci a rovněž navyšuje náklady transakce.
- OS-IN, a.s. má v majetku pohledávku za OSEVA, a.s. – pohledávka byla historicky koupena za nižší cenu než je její nominál – při splacení pohledávky vznikne zisk. Zisk ovšem vznikne i při sloučení společnosti věřitelské (OS-IN, a.s.) a dlužníka (OSEVA, a.s.). Nástupnické společnosti vznikne daňová povinnost – daň z příjmů právnických osob. Daňová povinnost vznikne v roce, ve kterém bude fúze zapsána do obchodního rejstříku. Zde tedy platí, čím později, tím lépe, protože se platba daně odloží v čase a sazba daně se meziročně sníží.

Překážkou převzetí jmění společnosti OS-IN, a.s. je neplnění zákonného požadavku na podíl hlavního akcionáře v přejímané společnosti, který musí činit minimálně 90%. K navýšení podílu může dojít odkupem akcií od minoritních akcionářů a nebo navýšením základního kapitálu společnosti OS-IN, a.s.

Navýšení podílu odkupem od minoritních akcionářů je vždy nejistou akcí. Problémem je vůbec identifikovat akcionáře (platí zejména u listinných akcií na majitele), dále ochota minoritních akcionářů akcie prodat.

Druhou variantou je navýšení základního kapitálu upsáním nových akcií. Při této formě navýšení základního kapitálu mají samozřejmě všichni stávající akcionáři právo akcie upsat. Ze zkušenosti je však známo, že minoritní akcionáři svého práva nevyžívají a nejsou ochotni do společnosti vložit své peníze. V tabulce č. 4 je znázorněn dopad navýšení základního kapitálu o 1,5 mil. Kč za předpokladu, že nikdo z menšinových akcionářů neupíše. Po zápisu navýšení a úpisu stoupne podíl hlavního akcionáře z 87% na 90,7% a tím hlavní akcionář splní zákonnou podmínku pro uskutečnění procesu převzetí jmění.

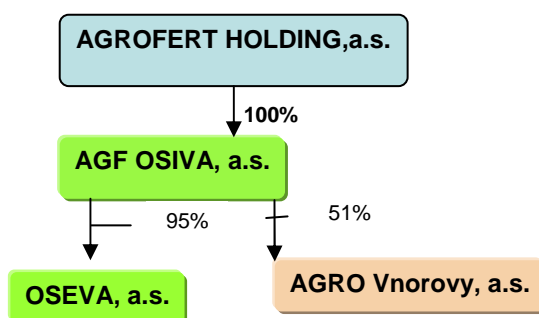
Tabulka č. 4: Znázornění dopadu navýšení ZK společnosti OS-IN, a.s. o 1 mil. Kč

	před navýšením ZK		po navýšení ZK o 1,5 mil.	
	%	nominál	%	nominál
AGF OSIVA, a.s.	87,00%	3 279 900	62,24%	3 279 900
AGF OSIVA, a.s. - upsání	0,00%	0	28,46%	1 500 000
ostatní	13,00%	490 100	9,30%	490 100
ostatní - upsání	0,00%	0	0,00%	0
základní kapitál	100,00%	3 770 000	100,00%	5 270 000

Navýšení podílu hlavního akcionáře je složitější, vyžaduje finanční zdroje na profinancování navýšení základního kapitálu. Tuto variantu požadují jako záložní, pokud se nepodaří dokoupit patřičný podíl od menšinových akcionářů.

V okamžiku, kdy hlavní akcionář navýší podíl na 90% je splněna zákonná podmínka a může proběhnout proces převzetí jmění hlavním akcionářem. Jak již bylo zmíněno, z důvodu úspory nákladů je vhodné rozhodný den určit jako den následující po dni řádné účetní závěrky. Tedy v našem případě na 1.1.2008. Po dokončení procesu převzetí jmění bude vlastnická struktura vypadat tak, jak je znázorněno na schématu č. 4.

Schéma č. 4 – Vlastnická struktura po realizaci převzetí jmění



Jak ukazuje schéma, procesem převzetí jmění dosáhne mateřská společnost osivářské skupiny AGF OSIVA, a.s. 95% podíl ve společnosti OSEVA, a.s. (17% podíl převzala od zanikající společnosti OS-IN, a.s. a ten se „spojil“ s původním podílem AGF OSIVA, a.s. v Osevě ve výši 78%).

Následně po rozhodnutí o převzetí jmění společnosti OS-IN, a.s. společností AGF OSIVA, a.s. valná hromada AGF OSIVA, a.s. formou rozhodnutí jediného akcionáře přijme rozhodnutí o navýšení základního kapitálu o 35 mil. Kč, jak vyplývá z dohod s financujícím bankovním ústavem. Nástupnická společnost bude tedy mít základní kapitál ve výši 37 mil. Kč.

2.1.7 Navýšení podílu ve společnosti OSEVA, a.s. na 100% a její sloučení

Navýšení podílu ve společnosti OSEVA, a.s. na 100% se může uskutečnit v zásadě dvojitým způsobem. První možností je postup, kdy hlavní akcionář využije práva, které mu dává obchodní zákoník, a to práva výkupu účastnických cenných papírů tzv. „squeeze-out“. Druhou možností je již probírané převzetí jmění společnosti OSEVA, a.s. společností AGF OSIVA, a.s. při kterém dojde k vyplacení menšinových akcionářů.

Squeeze-out – Je to proces upravený obchodním zákoníkem, který umožňuje hlavnímu akcionáři vykoupit stejně jako při převzetí jmění akcie menšinových akcionářů i proti jejich vůli. Hlavní rozdíl oproti převzetí jmění spočívá v tom, že společnost, která se „zbaví“ menšinových akcionářů nezaniká, ale existuje dál. Jeho použití je vhodné zejména tam, kde není možné převzít jmění na mateřskou společnost (např. vlastní velké množství společností z rozdílným předmětem podnikání, mateřská společnost má jiný charakter podnikání, zánikem IČ by došlo k zániku některých oprávnění a licencí od orgánů státní správy, které jsou vázány jen na příslušné IČ apod.). Tento proces vyžaduje stejně jako převzetí jmění znalecký

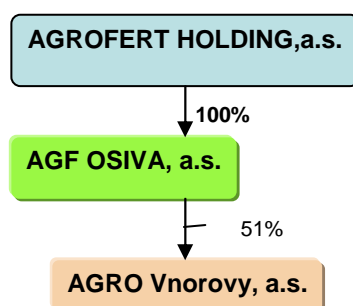
posudek, ale na rozdíl od převzetí jmění není nutné u tohoto procesu určovat rozhodný den. Prakticky je proveditelný tedy kdykoliv v průběhu roku. Nálezem ústavního soudu z dubna 2008 se rovněž rozptýlily pochybnosti o rozporu tohoto procesu s Ústavou a Listinnou základních práv a svobod a novelou obchodního zákoníku účinnou od 1.4.2008 vypadlo ze zákonné úpravy omezení pro hlavního akcionáře ve využití práva výkupu v tříměsíční prekluzivní lhůtě.

Po squeeze-out by tedy společnost AGF OSIVA, a.s. měla 100% podíl ve společnosti OSEVA, a.s. Squeeze-out je možné provést ihned po zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku, tedy někdy v létě roku 2008. K sloučení společností AGF OSIVA, a.s. a OSEVA, a.s. může dojít v průběhu roku 2009 s rozhodným dnem 1.1.2009, a to fúzí nebo převzetím jmění.

Ve druhé variantě by se v roce 2008 již neuskutečnila žádná transakce a minoritní akcionáři by byly ze společnosti Oseva, a.s. vytěsněni až při procesu převzetí jmění s rozhodným dnem 1.1.2009.

Z důvodu nestability právní úpravy obchodního práva v podmínkách České republiky, která je způsobena neustálými novelizacemi, doporučuji ihned po zápisu převzetí jmění OS-IN, a.s. do obchodního rejstříku (červen 2008) zahájit proces squeeze-out a vytěsnit minoritní akcionáře ve společnosti OSEVA, a.s. S rozhodným dnem 1.1.2009 provést již velice jednoduchou fúzi matky s dcerou (AGF OSIVA, a.s. a OSEVA, a.s.), kde se již nebude určovat žádný výměnný poměr, protože ve společnostech již nebudou žádní menšinoví akcionáři.

Společnost AGRO Vnorovy, a.s. jejímž předmětem podnikání je zemědělská prvovýroba a s jejím slučováním do osivářské firmy se nepočítá. Po ukončení celého procesu koncentrace je možné, že společnost bude oceněna znaleckým posudkem podle §196a ObchZ a přeprodána na jinou společnost ze skupiny AGROFERT HOLDING, a.s., která se více specializuje na majetkové účasti v zemědělské prvovýrobě v oblasti jižní Moravy.



2.2 Projekt koncentrace jižní Čechy

2.2.1 Výchozí vlastnická struktura

Projekt koncentrace v jižních Čechách je o poznání jednodušší, protože se jedná o firmy, které jsou již delší dobu ve skupině, zúčastněné firmy prošly již předchozími koncentracemi. AGS České Budějovice vznikla fúzí třech samostatných právních subjektů, a to společností Agroslužby Kaplice a.s., Agropodniku Mydlovary a.s. a Agroslužeb České Budějovice s.r.o. (2005). Společnost Agroalfa v roce 2007 prošla fúzí se společností Agrobeta, a.s. Ve společnosti ZZN Pelhřimov hlavní akcionář AGOFERT HOLDING, a.s. využil již v roce 2005 svého práva na výkup účastnických cenných papírů a provedl vytěsnění minoritních akcionářů, takže svůj podíl ve společnosti navýšil na 100%. Dále v roce 2007 společnost ZZN Pelhřimov, a.s. převzala jmění společnosti AGROPODNIK Jindřichův Hradec, a.s. Společnost ZZN AGRO ČB, s.r.o. je firma, jejímž předmětem činnosti je zemědělská prvovýroba.

Při pohledu na vlastnickou strukturu (schéma č. 6) je evidentní, že největším problémem k řešení je vlastnictví společnosti Agroalfa, a.s. přímo mateřskou společností. Tato konstrukce není vhodná z hlediska rychlosti provedení transakce. Vzhledem k tomu, že podle mého názoru, není možné provádět ke stejnému rozhodnému dni zároveň fúzi a převzetí jmění, muselo by dojít k rozdělení procesu koncentrace do dvou let. V prvním roce by proběhlo převzetí jmění společnosti AGS České Budějovice, a.s. společností ZZN Pelhřimov, a.s. a ke squeeze-out ve společnosti Agroalfa, a.s. a ve druhém roce by došlo ke sloučení společností ZZN Pelhřimov, a.s. a Agroalfa, a.s. Úkolem mé práce je však zvolit variantu rychlejší, zejména kvůli skutečnosti, že vlivem různých „zaručených informací“ o tom, jak to bude

vypadat po fúzi společnosti ZZN Pelhřimov, a.s. a Agroalfa, a.s. začínají ze společnosti Agroalfa odcházet schopní zaměstnanci.

Schéma č. 6 – Stávající vlastnická struktura jižní Čechy

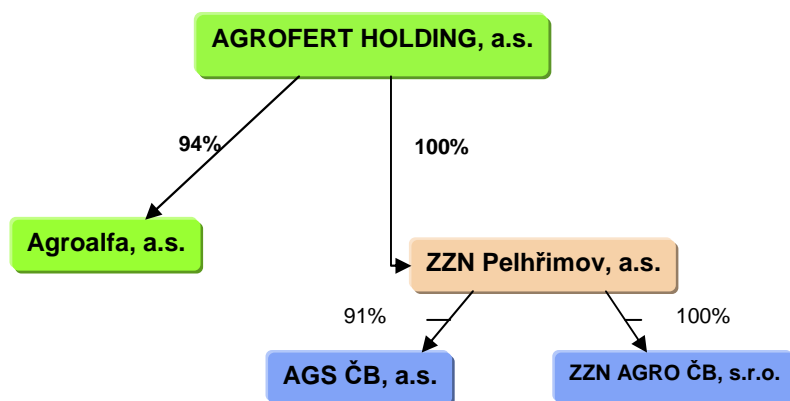
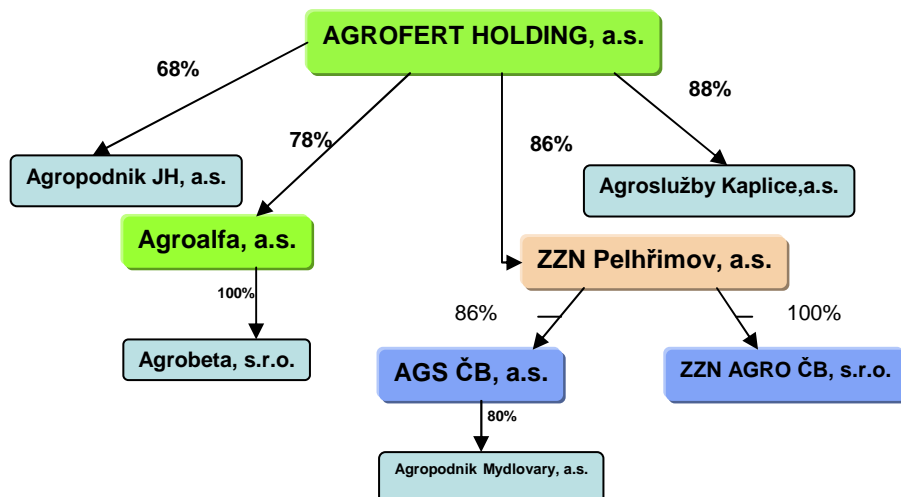


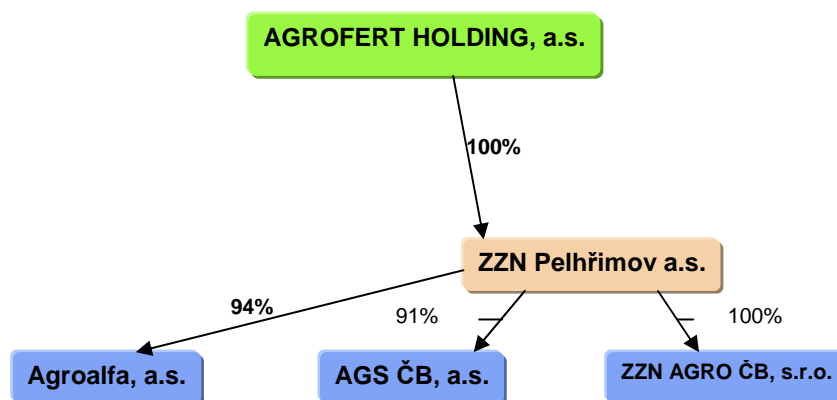
Schéma č. 7 – Vlastnická struktura jižní Čechy v roce 2005



2.2.2 Přeprdej společnosti Agroalfa, a.s.

Aby bylo možné provést sloučení dotčených společností a zároveň vytěsnit menšinové akcionáře je potřebné, aby ZZN Pelhřimov, a.s. vlastnila i společnost Agroalfa, a.s. Z toho důvodu bude vypracován znalecký posudek podle §196a ObchZ, který určí cenu za podíl společnosti AGROFERT HOLDING, a.s. ve společnosti Agroalfa, a.s. Následně bude podíl v Agroalfě přeprdan na společnost ZZN Pelhřimov, a.s.

Schéma č. 8 – Vlastnická struktura v rozhodný den

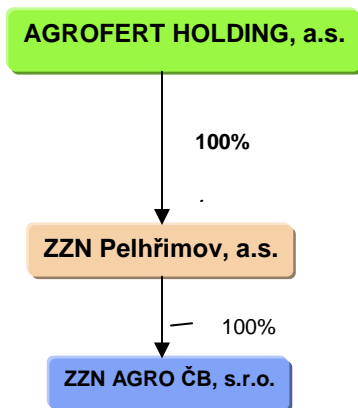


2.2.3 Převzetí jmění společností Agroalfa, a.s. a AGS České Budějovice, a.s.

Po uskutečnění předprodeje akcií Agroalfy na ZZN Pelhřimov, a.s. se uskuteční převzetí jmění společností Agroalfa, a.s. a AGS České Budějovice, a.s. s rozhodným dnem 1.1.2008. Pokud probíhá k jednomu dni více procesů převzetí jmění na jednoho hlavního akcionáře, jsem toho názoru, že každá společnost uzavírá s hlavním akcionářem smlouvu o převzetí jmění samostatně. Je vypracována však společná zahajovací rozvaha. Dále doporučuji všechny podání a rozhodnutí činit v jeden den. Příliš si nedokážu představit situaci, že by soud jedno převzetí zapsal do obchodního rejstříku a druhé nikoliv, protože nástupnická společnost má v zahajovací rozvaze již zakomponovány obě transakce.

Po zápisu navržených transakcí do obchodního rejstříku dojde k sjednocení firem v oblasti jižních Čech pod jednu společnost s výjimkou společnosti ZZN AGRO ČB, s.r.o., která je společností provozující zemědělskou prvovýrobu, u kterých je strategie těmto společnostem ponechávat se samostatnou právní subjektivitou, protože jsou příjemci dotací a zahrnutí těchto firem do větších celků by proces nárokování dotací zbytečně komplikoval.

Schéma č. 9 – Vlastnická struktura po ukutečnění převzetí jmění společnosti Agroalfa, a.s. a AGS České Budějovice, a.s.



3 PROCES PŘEVZETÍ JMĚNÍ

Poslední část diplomové práce obsahuje dokumenty, které by každému čtenáři měly usnadnit realizaci procesu podnikových fúzí, v našem případě zejména převzetí jmění, které jsme v obou projektech zvolili jako neoptimálnější podnikovou přeměnu. Tato část obsahuje harmonogramy pro každý projekt zvlášť, ostatní dokumenty je možné chápat jako vzorové pro proces převzetí jmění, takže je neuvádím samostatně.

3.1 Harmonogram

3.1.1 Harmonogram projektu Osiva

Tabulka č. 5: Harmonogram projektu Osiva

Datum	Operace	Odpovědné osoby
30.11.2007	navýšení podílu ve společnosti OS-IN, a.s. na 90%	představenstvo AGF OSIVA, a.s.(dokupem akcií nebo navýšením ZK)
31.12.2007	Sestavení tzv. konečných účetních závěrek ve formě řádných účetních závěrek obou zúčastněných společností ke dni předcházejícímu tzv. Rozhodný den (převzetí jmění AGF OSIVA, a.s. a OS-IN, a.s.)	představenstva zúčastněných společností
1.1.2008	Tzv. Rozhodný den pro převod jmění - od tohoto dne se jednání přejímající společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněné na účet hlavního akcionáře (tj. přejímající společnosti), k tomuto dni bude také sestavena zahajovací rozvaha hlavního akcionáře	
19.2.2008	Společné zasedání představenstev a DR zúčastněných společností - rozhodnutí o záměru převzít jmění	předseda představenstva a předseda DR
27.2.2008	Podání návrhu na jmenování znalce pro stanovení hodnoty přiměřeného vypořádání v penězích dle § 220p odst. 2 obchodního zákoníku pro menšinové akcionáře – návrh bude podávat hlavní akcionář	předseda představenstva AGF OSIVA, a.s.
13.3.2008	Jmenování znalce pro stanovení výše přiměřeného vypořádání soudem (právní moc) - vyznačení plné moci	předseda představenstva AGF OSIVA, a.s.
10.4.2008	Sestavení konečných účetních závěrek zúčastněných společností, předání auditorovi k auditu	představenstva zúčastněných společností
10.4.2008	Vyhotovení auditu konečných účetních závěrek zúčastněných společností	auditor
21.4.2008	Vyhotovení znaleckého posudku o výši přiměřeného vypořádání v penězích dle § 220p odst. 2 obchodního zákoníku pro menšinové akcionáře přejímané společností	znalec
23.4.2008	Sestavení zahajovací rozvahy hlavního akcionáře, předání auditorovi k auditu	poradce
29.4.2008	Vyhotovení auditu zahajovací rozvahy hlavního akcionáře	auditor
22.4.2008	Vyhotovení návrhu smlouvy o převodu jmění	představenstva zúčastněných společností
23.4.2008	Zasedání představenstev zúčastněných společností, schválení návrhu smlouvy o převzetí jmění - zpráva představenstev o převodu jmění	předseda představenstva
25.4.2008	Zasedání dozorčích rad zúčastněných společností, schválení návrhu smlouvy o převzetí jmění - zpráva dozorčích rad o převodu jmění	předseda DR
23.4.2008	Zadání objednávky zveřejnění dle § 220d odst. 1 ObchZ v Obchodním věstníku a oznámení o konání RVH v OV a deníku podle stanov	kordinátor projektu
29.4.2008	Uložení návrhu smlouvy o převzetí jmění do sbírky listin	kordinátor projektu

30.4.2008	Zveřejnění oznámení dle § 220d odst. 1 ObchZ v Obchodním věstníku	kordinátor projektu
30.4.2008	Zpřístupnění zákonem požadovaných dokumentů akcionářům zúčastněných společností v sídlech společností	kordinátor projektu
30.4.2008	Svolání valných hromad zúčastněných společností (zveřejnění oznámení o konání, rozeslání pozvánek)	kordinátor projektu
3.6.2008	Valné hromady zúčastněných společností, které zejména vysloví souhlas s převodem jmění a schválí návrh smlouvy o převodu jmění	kordinátor projektu
3.6.2008	Valná hromada AGF OSIVA, a.s. schválí navýšení základního kapitálu o 35 mil. Kč	kordinátor projektu
6.6.2008	Vyhotovení notářských zápisů o rozhodnutí valných hromad a vyhotovení smlouvy o převodu jmění ve formě notářského zápisu	notář
6.6.2008	Podání žádosti na FÚ o udělení souhlasu s výmazem přejímané společnosti z obchodního rejstříku	kordinátor projektu
11.6.2008	Pravomocný souhlas správce daně s výmazem přejímané společnosti z obchodního rejstříku	kordinátor projektu
9.6.2008	Předání peněz na výplatu přiměřeného vypořádání osobě pověřené k jejich výplatě menšinovým akcionářům (§ 220g odst. 7) - obchodníkovi s cennými papíry	kordinátor projektu
11.6.2008	Podání návrhu na zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku	kordinátor projektu
30.6.2008	Zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku	
červenec	Výplata přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům	
31.8.2008	Vytěsnění menšinových akcionářů společnosti OSEVA, a.s. (squeeze-out)	kordinátor projektu
31.12.2008	Sestavení tzv. konečných účetních závěrek ve formě řádných účetních závěrek obou zúčastněných společností ke dni předcházejícímu tzv. Rozhodný den	představenstva zúčastněných společností
1.1.2009	Tzv. Rozhodný den pro fúzi společností AGF OSIVA, a.s. a OSEVA, a.s. , k tomuto dni bude také sestavena zahajovací rozvaha nástupnické společnosti AGF OSIVA, a.s.	
30.6.2008	Zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku	kordinátor projektu

3.1.2 Harmonogram projektu koncentrace Jižní Čechy

Tabulka č. 6: Harmonogram projektu Jižní Čechy

Datum	Operace	Odpovědné osoby
20.12.2007	přeprodej podílu ve společnosti Agroalfa, a.s. z mateřské společnosti na ZZN Pelhřimov, a.s.	kordinátor projektu
31.12.2007	Sestavení tzv. konečných účetních závěrek ve formě řádných účetních závěrek obou zúčastněných společností ke dni předcházejícímu tzv. Rozhodný den (převzetí jmění ZZN Pelhřimov - přebírá Agroalfu a AGS České Budějovice)	představenstva zúčastněných společností
1.1.2008	Tzv. Rozhodný den pro převod jmění - od tohoto dne se jednání přejímající společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněné na účet hlavního akcionáře (tj. přejímající společnosti), k tomuto dni bude také sestavena zahajovací rozvaha hlavního akcionáře	
18.2.2008	Společné zasedání představenstev a DR zúčastněných společností - rozhodnutí o záměru převzít jmění	předseda představenstva a předseda DR
22.2.2008	Podání návrhu na jmenování znalce pro stanovení hodnoty přiměřeného vypořádání v penězích dle § 220p odst. 2 obchodního zákoníku pro menšinové akcionáře – návrh bude podávat hlavní akcionář	předseda představenstva ZZN Pelhřimov
28.2.2008	Jmenování znalce pro stanovení výše přiměřeného vypořádání soudem (právní moc) - vyznačení plné moci	předseda představenstva AGF OSIVA, a.s.
28.2.2008	Sestavení konečných účetních závěrek zúčastněných společností, předání auditorovi k auditu	představenstva zúčastněných společností
12.3.2008	Vyhotovení auditu konečných účetních závěrek zúčastněných společností	auditor
25.3.2008	Vyhotovení znaleckého posudku o výši přiměřeného vypořádání v penězích dle § 220p odst. 2 obchodního zákoníku pro menšinové akcionáře přejímané společností	znalec
26.3.2008	Sestavení zahajovací rozvahy hlavního akcionáře, předání auditorovi k auditu	poradce
25.3.2008	Vyhotovení auditu zahajovací rozvahy hlavního akcionáře	auditor

28.3.2008	Vyhotovení návrhu smlouvy o převodu jmění	představenstva zúčastněných společností
31.3.2008	Zasedání představenstev zúčastněných společností, schválení návrhu smlouvy o převzetí jmění - zpráva představenstev o převodu jmění	předseda představenstva
2.4.2008	Zasedání dozorčích rad zúčastněných společností, schválení návrhu smlouvy o převzetí jmění - zpráva dozorčích rad o převodu jmění	předseda DR
2.4.2008	Zadání objednávky zveřejnění dle § 220d odst. 1 ObchZ v Obchodním věstníku a oznámení o konání ŘVH v OV a deníku podle stanov	kordinátor projektu
8.4.2008	Uložení návrhu smlouvy o převzetí jmění do sbírky listin	kordinátor projektu
9.4.2008	Zveřejnění oznámení dle § 220d odst. 1 ObchZ v Obchodním věstníku	kordinátor projektu
9.4.2008	Zpřístupnění zákonem požadovaných dokumentů akcionářům zúčastněných společností v sídlech společností	kordinátor projektu
9.4.2008	Svolání valných hromad zúčastněných společností (zveřejnění oznámení o konání, rozeslání pozvánek)	kordinátor projektu
15.5.2008	Valné hromady zúčastněných společností, které zejména vysloví souhlas s převodem jmění a schválí návrh smlouvy o převodu jmění	kordinátor projektu
16.5.2008	Vyhotovení notářských zápisů o rozhodnutí valných hromad a vyhotovení smlouvy o převodu jmění ve formě notářského zápisu	notář
16.5.2008	Podání žádosti na FÚ o udělení souhlasu s výmazem přejímané společnosti z obchodního rejstříku	kordinátor projektu
20.5.2008	Pravomocný souhlas správce daně s výmazem přejímané společnosti z obchodního rejstříku	kordinátor projektu
21.5.2008	Předání peněz na výplatu přiměřeného vypořádání osobě pověřené k jejich výplatě menšinovým akcionářům (§ 220g odst. 7) - obchodníkovi s cennými papíry	kordinátor projektu
22.5.2008	Podání návrhu na zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku	kordinátor projektu
31.5.2008	Zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku	
červen	Výplata přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům AGS ČB, a.s. a Agroalfa a.s.	obchodník s cennými papíry

3.2 Dokumenty související s převzetím jmění

3.2.1 Společná zpráva představenstev o převzetí jmění

Společná zpráva představenstev o převzetí jmění společnosti OS-IN a.s. jejím hlavním akcionářem, společností AGF Osiva, a.s.

zpracovaná představenstvy společností

- 1) **OS-IN a.s.**
sídlem Vnorovy 303, PSČ 696 61, IČ 1111111, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B., vložka 1142
- 2) **AGF OSIVA, a.s.**
sídlem Brno, Chrlice, Obilní 35, PSČ 643 00, IČ 1111111, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B., vložka 4990,

podle přiměřeného použití ust. § 220b odst. 1 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále pouze „ObchZ“):

1. Právní objasnění a odůvodnění důsledků převzetí jmění - obecně

- a) Právní úprava procesu převzetí jmění obchodní společnosti jejím hlavním akcionářem je obsažena v ustanoveních §§ 220p a násl. ObchZ, jež navazují na obecná ustanovení o přeměnách obchodních společností v §§ 69 a násl. ObchZ. Při převzetí jmění akciové společnosti musí hlavní akcionář této akciové společnosti splňovat podmínku, že je vlastníkem akcií, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 90 % základním kapitálu zanikající akciové společnosti. Pokud má zanikající společnost v majetku vlastní akcie, rozpočítají se tyto akcie poměrně mezi všechny akcionáře.

- b) Zanikající společnost je v rámci převzetí jmění zrušena bez likvidace a zanikne, přičemž veškeré její jmění přejde zápisem převzetí jmění do obchodního rejstříku na jejího právního nástupce, kterým je právě hlavní akcionář. Tento hlavní akcionář se stane univerzálním právním nástupcem převzaté společnosti.
- c) Ostatním akcionářům zanikající společnosti, tzv. menšinovým akcionářům, náleží za jejich akcie zanikající společnosti, které zaniknou, přiměřené vypořádání vyplácené v penězích. Výše přiměřeného vypořádání musí být doložena posudkem znalce jmenovaného pro tento účel soudem podle obdobně použitého ust. § 59 odst. 3 ObchZ.
- d) Obchodní zákoník podrobně upravuje postupné kroky procesu převzetí jmění, jakož i předpoklady, které je třeba pro jeho úspěšnou realizaci splnit. Proces převzetí jmění probíhá v zásadě tak, že představenstva zúčastněných společností nejprve rozhodnou o základním časovém rámci převzetí jmění, a stanoví, který den bude tzv. *rozhodným dnem*. Poté jsou sestaveny konečné účetní závěrky zúčastněných společností, znalec stanoví výši přiměřeného vypořádání pro menšinové akcionáře, je sestavena zahajovací rozvaha hlavního akcionáře a nakonec sestaven návrh smlouvy o převzetí jmění. Tento návrh smlouvy o převzetí jmění zpracovávají představenstva a předkládají jej následně ke schválení dozorčím radám zúčastněných společností. Po přezkoumání dozorčími radami je potom návrh smlouvy o převzetí jmění uložen do sbírek listin vedených rejstříkovými soudy příslušnými podle sídla společností. O tomto uložení je v Obchodním věstníku zveřejněno oznámení spolu s oznámením pro věřitele společností, v němž jsou informováni o svých právech.
- e) Pro akcionáře zanikající společnosti je třeba dále splnit informační povinnost podle ust. § 220d odst. 2 a 4 ObchZ. Pokud má hlavní akcionář rovněž formu akciové společnosti, je nutno splnit informační povinnosti podle téhož ustanovení i pro něj.
- f) Následně valné hromady zúčastněných společností přijmou rozhodnutí o převzetí jmění, v němž především schválí návrh smlouvy o převzetí jmění a dále rozhodnou o dalších nezbytných otázkách stanovených zákonem. Valná hromada zanikající akciové společnosti rozhoduje o převzetí jmění kvalifikovanou většinou alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných akcionářů, hlasovací právo hlavního akcionáře není nikterak omezeno. Taktéž valná hromada společnosti hlavního akcionáře rozhoduje o převzetí jmění kvalifikovanou většinou alespoň tří čtvrtin hlasů akcionářů přítomných na valné hromadě.
- g) Teprve po schválení návrhu smlouvy o převzetí jmění mohou představenstva zúčastněných společností uzavřít smlouvu o převzetí jmění ve formě notářského zápisu. Po nabytí účinnosti smlouvy o převzetí jmění podají představenstva zúčastněných společností návrh na zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku. Převzetí nabývá účinnosti zápisem do obchodního rejstříku. Po zápisu převzetí jmění je ve lhůtě do dvou měsíců vyplaceno menšinovým akcionářům přiměřené vypořádání v penězích.

2. Ekonomické a právní objasnění převzetí jmění - konkrétně

V případě převzetí jmění společnosti OS-IN a.s. jejím hlavním akcionářem, společností AGF Osiva, a.s. byl jako rozhodný den zvolen den **1.1.2008**. Ke dni předcházejícímu, tj. ke dni 31.12.2007, byly sestaveny konečné účetní závěrky obou společností. K rozhodnému dni byla sestavena zahajovací rozvaha společnosti AGF Osiva, a.s. Všechny tyto účetní dokumenty byly ověřeny auditorem.

Znalcem pro stanovení výše přiměřeného vypořádání v penězích byla usnesením Krajského soudu v Brně, č.j. 50 Nc 6116/2008-18 ze dne 19.03.2008, právní moc ke dni 15.4.2008, jmenována společnost AAA, s.r.o., sídlem Praha 4, Na Hoře 13, IČ 4444, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl C vložka 19831, která je znaleckým ústavem. Tento znalecký ústav stanovil výši přiměřeného vypořádání pro menšinové akcionáře zanikající společnosti ve znaleckém posudku č. 0404/08 ze dne 22.4.2008.

Výše přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům zanikající společnosti OS-IN a.s. činí **17.288,- Kč** na každou jednu akcii zanikající společnosti OS-IN a.s. o jmenovité hodnotě každé jedné **1.000,- Kč** v majetku menšinových akcionářů. Všechny akcie zanikající společnosti OS-IN a.s. o jmenovité hodnotě každé jedné 250.000,- Kč vlastnila ke dni zpracování znaleckého posudku, a bude vlastnit ke dni zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku, společnost AGF Osiva, a.s., jakožto hlavní akcionář. Z tohoto důvodu nebyla výše přiměřeného vypořádání za akcie o jmenovité hodnotě každé jedné 250.000,- Kč stanovena.

Po zjištění výše přiměřeného vypořádání byl představenstvy vypracován návrh smlouvy o převzetí jmění, který má všechny zákonem stanovené náležitosti a řeší komplexně všechny důležité aspekty převzetí jmění, zejména ve vztahu k menšinovým akcionářům zanikající společnosti. Po schválení návrhu této smlouvy valnými hromadami bude smlouva sepsána ve formě notářského zápisu a bude podán návrh na zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku.

Po zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku bude menšinovým akcionářům vyplaceno přiměřené vypořádání. Touto výplatou bude pověřen v souladu s přiměřeným použitím ust. § 220g odst. 7 ObchZ obchodník s cennými papíry společnost A&CE Global Finance, a.s., sídlem Brno, Ptašinského 4, PSČ 602 00, IČ 262 57 530 Zákonná lhůta pro výplatu přiměřeného vypořádání činí dva měsíce ode dne zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku. Přiměřené vypořádání v penězích bude menšinovým akcionářům vyplaceno oproti předložení a odevzdání akcií zanikající společnosti OS-IN a.s. k rukám Obchodníka způsobem, v termínech a lhůtách stanovených zákonem, touto Smlouvou a rozhodnutími představenstva společnosti hlavního akcionáře, a to poštovní poukázkou na adresu akcionářem sdělenou nebo na akcionářem určený bankovní účet vedený u banky se sídlem na území České republiky nebo u pobočky zahraniční banky na území České republiky, nebude-li s akcionářem dohodnuto jinak.

Z ekonomického pohledu je důležitých několik skutečností. Dne 31.12.2007 bylo ukončeno poslední účetní období samostatně za každou ze zúčastněných společností. K rozhodnému dni převzetí jmění, tj. k 1.1.2008, byla sestavena zahajovací rozvaha, kterou počíná nové účetní období, které již bude jednotným účetním obdobím za obě společnosti dohromady, resp. jak říká zákon, od tohoto dne se bude jednání zanikající společnosti OS-IN a.s. považovat z účetního hlediska za jednání uskutečněné na účet hlavního akcionáře AGF OSIVA, a.s. Tento stav bude zpětně potvrzen až zápisem převzetí jmění do obchodního rejstříku. Právně však budou obě společnosti až do zápisu převzetí jmění samostatnými subjekty, a to i např. z hlediska daňového. Nicméně z pohledu daně z příjmů právnických osob je den 1.1.2008 rovněž počátkem jednotného zdaňovacího období.

Stran provozování podniku společnosti OS-IN a.s. bude tento provozován až do dne zápisu převzetí jmění touto společností a až ode dne zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku přejde veškerá obchodní a ekonomická činnost na hlavního akcionáře, společnost AGF OSIVA, a.s.

Nové účetní období, které počíná rozhodným dnem 1.1.2008, skončí posledním dnem kalendářního roku, v němž bude převzetí jmění zapsáno do obchodního rejstříku. Tento den bude rovněž koncem zdaňovacího období, za které bude hlavní akcionář podávat daňové přiznání, v němž budou zahrnuty výnosy a náklady nejen za původní společnost hlavního akcionáře, ale zejména i za společnost zanikající.

3. Odůvodnění výše přiměřeného vypořádání

Výše přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům zanikající společnosti OS-IN a.s. činí **17.288,- Kč** na každou jednu akcii zanikající společnosti OS-IN a.s. o jmenovité hodnotě každé jedné **1.000,- Kč** v majetku menšinových akcionářů.

Při stanovení výše přiměřeného vypořádání v penězích přihlédl znalec PROSCON, s.r.o. k následujícím metodám:

- a) Ocenění na základě vlastního kapitálu v účetnictví;
- b) Ocenění na základě analýzy výnosů metody kapitalizovaných čistých výnosů;
- c) Ocenění metodou diskontovaných volných peněžních toků pro vlastníky a věřitele.

Všechny metody a jejich aplikace jsou podrobně popsány ve znaleckém posudku č. 0404/08 ze dne 22.4.2008.

Přiměřené vypořádání vyjadřuje reálnou hodnotu akcie pro menšinového akcionáře, tedy hodnotu, kterou může akcionář na trhu za akcii získat, resp. hodnotu případných možných dividend či jiných plnění ze strany společnosti. Převzetím jmění bude akcionář této možnosti zbaven a přiměřené vypořádání by mu mělo tuto újmu nahradit.

4. Další údaje

Zanikající společnost OS-IN a.s. vydala pouze kmenové akcie. Kromě výplaty přiměřeného vypořádání není v souvislosti s převzetím jmění potřeba žádných jiných opatření ve prospěch akcionářů. Společnost nevydala žádné opční listy či dluhopisy.

Podle vyjádření znaleckého ústavu, který zpracovával posudek o výši přiměřeného vypořádání, nesetkal se znalec se žádnými neobvyklými obtížemi.

Tuto společnou zprávu zpracovala představenstva společností OS-IN a.s. a AGF OSIVA, a.s. dne __. dubna 2008.

3.2.2 Společná zpráva dozorčích rad o převzetí jmění

Společná zpráva dozorčích rad o přezkoumání převzetí jmění společnosti OS-IN a.s. jejím hlavním akcionářem, společností AGF Osiva, a.s.

zpracovaná dozorčími radami společností

OS-IN a.s.

sídlem Vnorovy 303, PSČ 696 61, IČ 49451502, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B., vložka 1142

AGF OSIVA, a.s.

sídlem Brno, Chrlice, Obilní 35, PSČ 643 00, IČ 27741516, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B., vložka 4990,

podle přiměřeného použití ust. § 220b odst. 2 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále pouze „ObchZ“):

1) Úvodní informace

Dozorčí rady průběžně sledovaly postup prací na procesu převzetí jmění společnosti OS-IN a.s. jejím hlavním akcionářem, společností AGF OSIVA, a.s., zejména na přípravě podkladů pro zpracování smlouvy o převzetí jmění.

Dozorčím radám byl předložen představenstvy společností konečný návrh smlouvy o převzetí jmění zpracovaný a schválený představenstvy společností dne 23. dubna 2008, spolu se zprávou představenstev k převzetí jmění zpracovanou podle přiměřeného použití ust. § 220b odst. 1 ObchZ.

Dozorčím radám společností byl předán originál znaleckého posudku č. 0404/08 ze dne 22.4.2008 o stanovení výše přiměřeného vypořádání v penězích podle ust. § 220p odst. 2 ObchZ, zpracovaného znaleckým ústavem AAA, s.r.o., sídlem Praha 4, Na Hoře 13, IČ 49356381, jmenovaného za tím účelem Krajským soudem v Brně.

Dozorčím radám byly dále k dispozici konečné účetní závěrky obou zúčastněných společností spolu se zprávami auditora o jejich ověření, zahajovací rozvaha hlavního akcionáře sestavená k rozhodnému dni převzetí jmění a zpráva auditora o jejím ověření.

Zástupci představenstev obou společností dále poskytli dozorčím radám ústní vysvětlení celého procesu převzetí jmění a k předloženým podkladům.

2) Výsledek přezkoumání

Dozorčí rady přezkoumaly všechny předložené podklady. Dozorčí rady se ztotožnily s interpretací platných právních předpisů upravujících převzetí jmění akciové společnosti provedenou představenstvy obou společností a dospěly k závěru, že dosavadní průběh prací na převzetí jmění probíhá plně v souladu s platnými právními předpisy.

Dozorčí rady dospěly k závěru, že návrh smlouvy o převzetí jmění obsahuje veškeré zákonem požadované údaje, na postupu znalce při stanovení výše přiměřeného vypořádání neshledaly z formálního hlediska žádné nedostatky, přičemž hledisko odborné nechávají plně na znalci.

3) Závěr

Dozorčí rady na základě svých zjištění konstatují, že neshledávají žádných vad či nedostatků v předloženém návrhu smlouvy o převzetí jmění společnosti OS-IN a.s. jejím hlavním akcionářem, společností AGF Osiva a.s., ani v dosavadním průběhu přípravy převzetí jmění.

Tuto zprávu zpracovaly dozorčí rady společností OS-IN a.s. a AGF Osiva, a.s. dne 25. dubna 2008.

3.2.3 Smlouva o převzetí jmění

Účastníci

1) OS-IN a.s.

jakožto společnost právní formy akciové společnosti, sídlem Vnorovy 303, PSČ 696 61, IČ 49451502, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B., vložka 1142, v postavení **společnosti Přejímané**,

2) AGF Osiva, a.s.

jakožto společnost právní formy akciové společnosti, sídlem Brno, Chrlice, Obilní 35, PSČ 643 00 (Společnost podala návrh na zápis změny sídla do obchodního rejstříku, a to na: Bzenec, Potoční 1436, PSČ 696 81. Vzhledem ke skutečnosti, že změna stále nebyla do obchodního rejstříku zapsána, je pravděpodobné, že v době uzavření smlouvy o převzetí jmění ve formě notářského zápisu, bude již tato změna v obchodním rejstříku zapsána a sídlo bude tímto změněno), IČ 27741516, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B., vložka 4990, v postavení **společnosti Přejímající**,

dále také **Zúčastněné společnosti** či Strany, na základě toho, že:

- A) ke dni **31. prosince 2007** byly zpracovány konečné účetní závěrky obou Zúčastněných společností ve formě řádných účetních závěrek a tyto byly ověřeny auditorem;
- B) ke dni **1. ledna 2008** byla sestavena zahajovací rozvaha Přejímající společnosti a tato rozvaha byla ověřena auditorem;
- C) usnesením Krajského soudu v Brně č.j. 50 Nc 6116/2008-18 ze dne 19.3.2008 byla společnost AAA, s.r.o., sídlem Praha 4, Na Hoře, IČ 55555, znalecký ústav kvalifikovaný pro znaleckou činnost v oboru ekonomika, jmenována znalcem pro stanovení výše přiměřeného vypořádání v penězích náležejícího menšinovým akcionářům Přejímané společnosti;
- D) znalec AAA, s.r.o. zpracoval znalecký posudek č. 0404/08 o doložení výše přiměřeného vypořádání v penězích náležejícího menšinovým akcionářům Přejímané společnosti;

- E) byla zpracována společná zpráva představenstev Zúčastněných společností o převzetí jmění v souladu s přiměřeně použitým ustanovením § 220b odst. 1 obchodního zákoníku;
- F) byla zpracována společná zpráva dozorčích rad Zúčastněných společností v souladu s přiměřeně použitým ustanovením § 220b odst. 2 obchodního zákoníku o přezkoumání návrhu této Smlouvy o převzetí jmění;
- G) déle než jeden měsíc před konáním valných hromad, resp. rozhodnutím jediného akcionáře, Zúčastněných společností, byl k uložení do sbírky listin u Krajského soudu v Brně, vždy k příslušné spisové značce té které Zúčastněné společnosti, podán návrh této Smlouvy o převzetí jmění;
- H) déle než jeden měsíc před konáním valných hromad, resp. rozhodnutím jediného akcionáře, Zúčastněných společností, bylo v Obchodním věstníku zveřejněno oznámení o uložení návrhu této Smlouvy o převzetí jmění do sbírky listin u Krajského soudu v Brně k příslušné spisové značce té které Zúčastněné společnosti, spolu s upozorněním pro akcionáře Zúčastněných společností na jejich práva podle přiměřeně použitého ust. § 220d odst. 2 až 4 obchodního zákoníku a upozornění pro věřitele Zúčastněných společností podle přiměřeně použitého ust. § 220j obchodního zákoníku;
- I) déle než jeden měsíc před konáním valných hromad, resp. rozhodnutím jediného akcionáře, Zúčastněných společností, byly akcionářům Zúčastněných společností v jejich sídlech k dispozici k nahlédnutí a případnému pořízení kopií příslušné podklady vyžadované dle přiměřeně použitého ust. § 220d odst. 2 obchodního zákoníku;
- J) valné hromady, resp. jediný akcionář při výkonu působnosti valné hromady, Zúčastněných společností učinily rozhodnutí potřebná pro uzavření této Smlouvy o převzetí jmění, včetně toho, že nejméně tříčtvrtinovou většinou hlasů přítomných akcionářů schválily návrh této Smlouvy o převzetí jmění;

tedy vzhledem k tomu, že byly splněny všechny zákonem stanovené předpoklady, uzavírají dnešního, níže uvedeného, dne, měsíce a roku, v souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku Strany tuto Smlouvu o převzetí jmění společnosti OS-IN a. s. jejím hlavním akcionářem, společností AGF Osiva, a. s., dále také Smlouvu nebo Smlouvu o převzetí jmění:

Článek 1

Úvodní ustanovení

- 1.1 Základním účelem této Smlouvy je převzetí jmění Přejímané společnosti OS-IN a.s. Přejímající společností AGF Osiva, a. s. Předmětem této Smlouvy je úprava práv a povinností Zúčastněných společností v průběhu procesu převzetí jmění a úprava postavení akcionářů Zúčastněných společností a věřitelů Zúčastněných společností v procesu převzetí jmění.
- 1.2 Převzetím jmění dochází ke zrušení Přejímané společnosti OS-IN a. s. bez likvidace a jejímu zániku s přechodem jmění na právního nástupce. Univerzálním právním nástupcem Přejímané společnosti OS-IN a. s. je Přejímající společnost AGF Osiva, a. s.
- 1.3 Přejímající společnost přejímá veškeré obchodní jmění Přejímané společnosti, včetně práv a povinností plynoucích z pracovněprávních vztahů.
- 1.4 Právní účinky převzetí jmění nastanou zápisem převzetí jmění do obchodního rejstříku, tj. výmazem Přejímané společnosti a zápisem změn souvisejících s převzetím jmění u Přejímající společnosti.

Článek 2

Akcie a vlastnická struktura Zúčastněných společností před převzetím jmění

- 2.1 Přejímaná společnost OS-IN a. s. má základní kapitál ve výši **3.770.000,- Kč**, který je rozvržen na **4** kusy kmenových, listinných akcií znějících na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné **250.000,- Kč** a **2770** kusů kmenových, listinných akcií znějících na majitele o jmenovité hodnotě

každé jedné **1.000,- Kč**, dále také *Akcie přejímané společnosti OS-IN a.s.* Tyto akcie nejsou kótovány k obchodování na oficiálních trzích. Převoditelnost těchto akcií není omezena.

- 2.2 Přejímající společnost AGF Osiva, a. s. má základní kapitál ve výši **2.000.000,- Kč**, který je rozvržen na celkem **10** kusů kmenových, listinných akcií znějících na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné **200.000,- Kč**, dále také *Akcie přejímající společnosti AGF Osiva, a.s.* Tyto akcie nejsou kótovány k obchodování na oficiálních trzích. Převoditelnost těchto akcií není omezena.
- 2.3 Společnost AGF Osiva, a. s. vlastnila ke dni 31.12.2007, vlastní ke dni zpracování návrhu této Smlouvy a bude vlastnit ke dni zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku nejméně **4** kusy *Akcií přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **250.000,- Kč** a **2400** kusů *Akcií přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **1.000,- Kč**, tj. *Akcie přejímané společnosti OS-IN a.s.* reprezentujících celkem **90,19 %** základního kapitálu Přejímané společnosti, a je tedy hlavním akcionářem Přejímané společnosti dle ust. § 220p odst. 1 obchodního zákoníku ve znění účinném ke dni uzavření této Smlouvy.
- 2.4 Ostatní akcionáři Přejímané společnosti vlastnili ke dni 31.12.2007, vlastní ke dni zpracování návrhu této Smlouvy a budou vlastnit ke dni zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku celkem nejvýše **370** kusů *Akcií přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **1.000,- Kč**, tj. *Akcie přejímané společnosti OS-IN a.s.* reprezentujících celkem **9,81 %** základního kapitálu Přejímané společnosti, a jsou tedy menšinovými akcionáři Přejímané společnosti.

Článek 3

Vliv převzetí jmění na akcie Zúčastněných společností

- 3.1 V důsledku převzetí jmění zaniknou veškeré *Akcie přejímané společnosti OS-IN a. s.*, a to v souvislosti se zánikem této společnosti výmazem z obchodního rejstříku.
- 3.2 V důsledku převzetí jmění nedojde k žádné změně ve výši základního kapitálu Přejímající společnosti AGF Osiva, a. s. ani ke změně druhu, podoby, formy či jmenovité hodnoty akcií Přejímající společnosti.

Článek 4

Přiměřené vypořádání

- 4.1 Menšinovým akcionářům Přejímané společnosti OS-IN a.s. náleží v souladu s ust. § 220p odst. 2 obchodního zákoníku přiměřené vypořádání v penězích.
- 4.2 Výše přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům Přejímané společnosti OS-IN a.s. činí **17.288,- Kč** na každou jednu *Akcií přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **1.000,- Kč** v majetku menšinových akcionářů. Všechny *Akcie přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **250.000,- Kč** vlastnila ke dni 31.12.2007, vlastní ke dni zpracování návrhu této Smlouvy a bude vlastnit ke dni zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku společnost AGF Osiva, a. s., jakožto hlavní akcionář Přejímané společnosti OS-IN a.s., tj. žádné *Akcie přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **250.000,- Kč** nebudou ke dni zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku v majetku menšinových akcionářů Přejímané společnosti a proto výše přiměřeného vypořádání za tyto *Akcie přejímané společnosti OS-IN a.s.* o jmenovité hodnotě každé jedné **250.000,- Kč** nebyla stanovena.
- 4.3 Výše přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům Přejímané společnosti OS-IN a.s. je doložena znaleckým posudkem č. 0404/08 ze dne 22.4.2008 zpracovaným znaleckým ústavem PROSCON, s.r.o., sídlem Praha 4, Na Zlatnici 13, IČ 49356381, jmenovaným za tím účelem usnesením č.j. 50 Nc 6116/2008-18 ze dne 19.3.2008 vydaného Krajským soudem v Brně.
- 4.4 Při stanovení výše přiměřeného vypořádání v penězích přihlédl znalec PROSCON, s.r.o. k následujícím metodám:
 - d) Ocenění na základě vlastního kapitálu v účetnictví;

- e) Ocenění na základě analýzy výnosů metody kapitalizovaných čistých výnosů;
- f) Ocenění metodou diskontovaných volných peněžních toků pro vlastníky a věřitele.
- 4.5 Přiměřené vypořádání v penězích bude menšinovým akcionářům vyplaceno ve **lhůtě dvou měsíců** ode dne zápisu převzetí jmění do obchodního rejstříku.
- 4.6 Výplatou přiměřeného vypořádání bude pověřena společnost A&CE Global Finance, a.s., sídlem Brno, Ptašinského 4, PSČ 602 00, IČ 262 57 530, dále jen Obchodník.
- 4.7 Přiměřené vypořádání v penězích bude menšinovým akcionářům vyplaceno oproti předložení a odevzdání *Akcii přejímané společnosti OS-IN a.s.* k rukám Obchodníka způsobem, v termínech a lhůtách stanovených zákonem, touto Smlouvou a rozhodnutími představenstva Přejímající společnosti, a to poštovní poukázkou na adresu akcionářem sdělenou nebo na akcionářem určený bankovní účet vedený u banky se sídlem na území České republiky nebo u pobočky zahraniční banky na území České republiky, nebude-li s akcionářem dohodnuto jinak.
- 4.8 Představenstvo Přejímající společnosti v součinnosti s Obchodníkem oznámí menšinovým akcionářům Přejímané společnosti zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku bez zbytečného odkladu spolu s dalšími údaji týkajícími se odevzdávání akcií a výplaty přiměřeného vypořádání v penězích.
- 4.9 Za účelem výplaty přiměřeného vypořádání v penězích Obchodníkem dle této Smlouvy předloží menšinová akcionáři Přejímané společnosti k rukám Obchodníka *Akcie společnosti OS-IN a.s.* a prokážou svou totožnost a oprávnění jednat v dané věci následovně: Akcionář - fyzická osoba - předkládá platný doklad o totožnosti (občanský průkaz nebo cestovní pas). Akcionář - právnická osoba předkládá platný výpis z obchodního rejstříku nebo jiné evidence podle zvláštního předpisu ne starší 3 měsíců k danému dni nebo jeho ověřenou kopii a fyzická osoba za něj jednající se prokazuje platným dokladem o totožnosti. Zmocněnec akcionáře předkládá písemnou plnou moc s vymezením rozsahu zmocnění a ověřeným podpisem zmocnitele a dále se podle své povahy prokazuje zmocněnec obdobně jako akcionář.
- 4.10 Částka přiměřeného vypořádání pro menšinové akcionáře bude Obchodníkovi předána před zápisem převzetí jmění do obchodního rejstříku.

Článek 5

Účetní souvislosti

- 5.1 Rozhodným dnem převzetí jmění je **1. leden 2008**. Od tohoto dne se jednání Přejímané společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněné na účet Přejímající společnosti.
- 5.2 Přejímaná společnost OS-IN a.s. **neviduje** v konečné účetní závěrce sestavené ke dni **31.12.2007** složky **cizího kapitálu**, které nejsou závazkem, ve smyslu ust. § 220a odst. 3 písm. f) obchodního zákoníku.
- 5.3 Přejímaná společnost OS-IN a.s. eviduje v konečné účetní závěrce sestavené ke dni **31.12.2007** následující složky **vlastního kapitálu**, které nejsou závazkem, ve smyslu ust. § 220a odst. 3 písm. f) obchodního zákoníku:

3.2.3.1.1.1 Popis položky	Účet	Částka Kč
A.I. Základní kapitál	411	3 770 000,00
A.III.Rez.fondy, neděl.fond a ost.fondy ze zisku		754 000,00
A.III.1.Zákonný rezervní fond	421	754 000,00
A.III.2.Statut. a ost.fondy	423	0,00
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		31 021 236,37
A.IV. 2. Neuhrazená ztráta minulých let	429	0,00
A.V. Výsledek hospodaření BÚO (+/-)		3 790 533,72
Celkem vlastní kapitál k převzetí		39 335 770,09

- 5.4 Tyto složky **vlastního kapitálu**, které nejsou závazkem, převezme Přejímající společnost AGF Osiva, a.s. do svého účetnictví tím způsobem, že celou částku ve výši 39 335 770,09 Kč převezme na účet Ostatních kapitálových fondů, které dále použije ve výši 60 166 600,00 Kč na vyloučení akcií Přejímané společnosti v majetku Přejímající společnosti a ve výši 6 396 560,00 Kč na výplatu přiměřeného vypořádání menšinovým akcionářům Přejímané společnosti.
- 5.5 Převzetí složek vlastního a cizího kapitálu Přejímané společnosti, které nejsou závazkem, do účetnictví Přejímající společnosti, je zachyceno v zahajovací rozvaze Přejímající společnosti sestavené k rozhodnému dni převzetí jmění a ověřené auditorem.
- 5.6 Majetek (aktiva) a závazky (pasiva) přebírá Přejímající společnost v ocenění dle konečné účetní závěrky Přejímané společnosti. Toto převzetí a jeho zaúčtování je zachyceno v zahajovací rozvaze sestavené k rozhodnému dni a ověřené auditorem.
- 5.7 Odložené daňové pohledávky či závazky a dohadné účty aktivní a pasivní přebírá Přejímající společnost do svého účetnictví tak, že budou převzaty ve stejné výši na stejné účty do účetnictví nástupnické společnosti.

Článek 6

Práva akcionářů a věřitelů

- 6.1 Menšinoví akcionáři Přejímané společnosti mají právo na přiměřené vypořádání v penězích dle ust. § 220p odst. 2 obchodního zákoníku. Menšinoví akcionáři Přejímané společnosti mají za podmínek stanovených zákonem právo žádat o přezkoumání výše vypořádání v penězích. Toto právo mají i tehdy, pokud na valné hromadě, která rozhodovala o převzetí jmění, hlasovali pro Smlouvu o převzetí jmění. Toto své právo mohou uplatnit ve lhůtě dvou měsíců ode dne, kdy se zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku stane účinným vůči třetím osobám.
- 6.2 Věřitelům Zúčastněných společností náleží v souvislosti s převzetím jmění práva podle ust. § 220j obchodního zákoníku, tj. zejména právo zákonem určených věřitelů žádat za podmínek stanovených zákonem zajištění svých nesplatných pohledávek, jejichž dobytnost by se v důsledku převzetí jmění mohla zhoršit, případně zhoršit podstatným způsobem.
- 6.3 Žádná Zúčastněná společnost nevydala žádné zatímní listy, opční listy, dluhopisy, poukázky na akcie, jiné účastnické cenné papíry či jiné cenné papíry, se kterými by byla spojena práva spojená jinak s akcií.

Článek 7

Změna stanov Přejímající společnosti

- 7.1 Přejímající společnost nezmění v přímé souvislosti s převzetím jmění svoje stanovy.

Článek 8

Závěrečná ustanovení

- 8.1 Tato Smlouva se stává *inter partes* závaznou dnem jejího vyhotovení ve formě notářského zápisu.
- 8.2 Tato Smlouva nabývá účinnosti *inter partes* dnem, kdy budou splněny všechny zákonné a smluvní podmínky její účinnosti.
- 8.3 Účinnosti *erga omnes* nabývá Smlouva zápisem převzetí jmění do obchodního rejstříku.
- 8.4 Tuto Smlouvu lze měnit pouze postupem podle obchodního zákoníku upravujícím podmínky, předpoklady a náležitosti sepsání této Smlouvy.

Na důkaz, že text Smlouvy uvedený výše vyjadřuje úplně, určitě a srozumitelně jejich svobodnou a vážnou vůli, připojují smluvní strany své podpisy.

ZÁVĚR

Optimalizace vlastnické struktury u podnikatelských skupin (holdingových společností) vede ke zvýšení konkurenceschopnosti celého podnikatelského uskupení. Návrh na optimalizaci vlastnické struktury vyžaduje znalost právní, ekonomické, účetní a daňové problematiky procesů majetkových přeměn obchodních společností, dále pravidel pro předprodeje majetků ve skupině apod.

Cílem fúzí, dalších přeměn a předprodejí majetků ve skupině je zjednodušení vlastnické struktury skupiny, zvýšení transparentnosti pro obchodní partnery a financující banky, úspora nákladů spojených se správou samostatných společností (náklady na auditory, daňové poradce, právníky, odměny členů orgánů atd.), snížení počtu zaměstnanců, omezení konkurence mezi vlastními dceřinými společnostmi, sjednocení pohledu na investice a obchodní politiku v jednotlivých regionech atd. I přes některá negativa, která může tento proces přinést (odchod některých obchodních partnerů nebo schopných zaměstnanců apod.), je vliv vhodně provedených fúzí a dalších přeměn pozitivní.

Práce navrhuje nastavení vlastnické struktury firem zabývajících se prodejem osiv v rámci skupiny AGROFERT HOLDING. Za účelem zjednodušení procesu celého procesu optimalizace majetkové struktury jsou řešeny změny vlastnické struktury již v okamžiku akvizice. Výsledkem navrhovaného procesu je existence jedné společnosti zastřešující prodej osiv v celé skupině. K existenci jediné osivářské společnosti se navrhuje dospět prostřednictvím procesu převzetí jmění, vytěsnění menšinových akcionářů a fúzí. Výchozím předpokladem bylo navýšení podílu v jedné ze zúčastněných společností na 90%.

Dále je v této diplomové práci řešena koncentrace dceřiných firem skupiny AGROFERT HOLDING v jižních Čechách. K existenci jedné nástupnické společnosti je možné neoptimálněji dospět procesem převzetí jmění. Tomuto procesu však musí předcházet pře prodej dceřiné společnosti AGROALFA, a.s. z mateřské společnosti na přejímající společnost (ZZN Pelhřimov, a.s.).

V poslední části jsou vypracovány harmonogramy pro oba projekty. Jsou naplánovány tak, aby se organizačně a časově náročné kroky těchto projektů nepřekrývaly. Dále byla vypracována smlouva o převzetí jmění a další dokumenty související s převzetím jmění.

Práce byla vedena snahou, aby si čtenář mohl udělat představu o jednotlivých možnostech majetkových přeměn, účetních a daňových aspektech tohoto procesu a časové náročnosti fúzí. Čtenář se může rovněž seznámit s obsahem smlouvy o převzetí jmění a dalších dokumentů.

Záměrem bylo vytvořit materiál, který bude přínosem pro konkrétní podnikatelský subjekt. S potěšením mohu konstatovat, že oba projekty (osiva i jižní Čechy) jsou realizovány v zásadě podle návrhů uvedených v této práci.

SEZNAM SCHÉMAT A TABULEK

TABULKA Č. 1: PŘEHLED HLAVNÍCH TRŽEB SPOLEČNOSTI OSEVA, A.S.	15
TABULKA Č. 2: PŘEHLED HLAVNÍCH TRŽEB SPOLEČNOSTI OS-IN, A.S.	16
TABULKA Č. 3: PŘEHLED HLAVNÍCH TRŽEB SPOLEČNOSTI AGF OSIVA, A.S.	16
SCHÉMA Č. 1 – VLASTNICKÁ STRUKTURA PO AKVICIZI (STANDARDNÍ VARIANTA)	60
SCHÉMA Č. 2 – VLASTNICKÁ STRUKTURA PO AKVICIZI (VARIANTA ZALOŽENÍ NOVÉ SPOLEČNOSTI)	62
SCHÉMA Č. 3 – PRODEJ ČÁSTI PODNIKU, VKLAD ČÁSTI PODNIKU	63
TABULKA Č. 4: ZNÁZORNĚNÍ DOPADU NAVÝŠENÍ ZK SPOLEČNOSTI OS-IN, A.S. O 1 MIL. KČ	65
SCHÉMA Č. 4 – VLASTNICKÁ STRUKTURA PO REALIZACI PŘEVZETÍ JMĚNÍ	66
SCHÉMA Č. 5 – VLASTNICKÁ STRUKTURA PO DOKONČENÍ PROCESU KONCENTRACE OSIVÁŘSKÝCH FIREM	68
SCHÉMA Č. 6 – STÁVAJÍCÍ VLASTNICKÁ STRUKTURA JIŽNÍ ČECHY	69
SCHÉMA Č. 7 – VLASTNICKÁ STRUKTURA JIŽNÍ ČECHY V ROCE 2005	69
SCHÉMA Č. 8 – VLASTNICKÁ STRUKTURA V ROZHODNÝ DEN	70
SCHÉMA Č. 9 – VLASTNICKÁ STRUKTURA PO UKUTEČNĚNÍ PŘEVZETÍ JMĚNÍ SPOLEČNOSTI AGROALFA, A.S. A AGS ČESKÉ BUDĚJOVICE, A.S.	71
TABULKA Č. 5: HARMONOGRAM PROJEKTU OSIVA	72
TABULKA Č. 6: HARMONOGRAM PROJEKTU JIŽNÍ ČECHY	73

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) Dědič, J., Kříž, R., Štenglová, I., Čech, P. *Akciové společnosti*, 5. vyd. Praha: C-H-Beck, 2007. 944 s. ISBN: 978-80-7179-587-2
- 2) Dědič, J. *Obchodní zákoník – komentář, díl III.*, 1. vyd. Praha: Nakladatelství POLYGON, 2002, 1312 s. ISBN: 80-7273-071-1
- 3) Dědič J., Mařík M. - *Akvizice a oceňování podniků*, 1. vyd. Praha: VŠE, 1995
- 4) Mařík, M. *Metody oceňování podniku – Proces ocenění, základní metody a postupy*, 1. vyd. Praha: Express, s.r.o., 2003. 402 s. ISBN: 80-86119-57-2
- 5) Knápek, J., Šajnarová, J., *Znalecký posudek BOHEMIA EXPERTS, s.r.o., č. 05070*, Praha 2005
- 6) Krátká, N. *Znalecký posudek PROSCON, s.r.o., č. 0404/08*, Praha 2008
- 7) Uhlíř, R. Materiál pro školení k fúzím pro pracovníky skupiny AGROFERT, Brno: A&CE Consulting, s.r.o., 2004
- 8) VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí : (vyšší účetnictví)*. 1. vyd. Praha: Polygon, 2002. 359 s. ISBN 80-7273-065-7.
- 9) Sněmovní tisk [359/0](#), část č. ½ V1.n.z. o přeměnách obchodních společností a družstev – EU. Dostupný na WWW: <<http://www.psp.cz/>>.
- 10) AGROFERT HOLDING - profil [online]. Dostupný na WWW: <<http://www.agrofert.cz/>>.
- 11) Agroalfa - profil [online]. Dostupný na WWW: <<http://www.agroalfa.cz/>>.
- 12) AGS České Budějovice – informace o společnosti [online]. Dostupný na WWW: <<http://www.agscb.cz/>>.
- 13) Oseva Bzenec - profil [online]. Dostupný na WWW: <<http://www.oseva.eu/>>.
- 14) ZZN Pelhřimov - info [online]. Dostupný na WWW: <<http://www.zznpe.cz/>>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ObchZ Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění

DCF Metoda diskontovaného cash flow

ZK Základní kapitál