

SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

FÚZE A PROJEKT FÚZE V AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Ing. Radek NEZVEDA**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Bc. Alois KONEČNÝ**

Znojmo, duben 2010



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor **Ing. Radek NEZVEDA**
Bakalářský studijní program Ekonomika a management
Obor Účetnictví a finanční řízení podniku

Název tématu: **Fúze a projekt fúze v akciové společnosti**

Zásady pro vypracování:

1. Na základě studia odborné literatury charakterizovat a rozebrat pojem fúze, případně motivy fúzí, či historické vlny fúzí a akvizicí
2. Stručně nastínit, co je projekt fúze a z čeho vychází
3. V praktické části následně vybrat dvě existující akciové společnosti a vypracovat projekt fúze

Rozsah práce: 40

Seznam odborné literatury:

1. JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. S. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
2. VOMÁČKOVÁ, H. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí: (vyšší účetnictví)* 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Polygon, 2009. 553 s. ISBN 9788072731572.
3. Zákon č. 125 ze dne 19. března 2008 o přeměnách obchodních společností a družstev a o změně a doplnění dalších zákonů (Zákon č. 126 ze dne 19. března 2008). In Sbíрка zákonů České republiky. 2008, částka 40, s. 1570 - 1629. Dostupný také z WWW: <<http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2008/sb040-08.pdf>>. ISSN 1211-1244.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2009

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2010




Ing. Raděk NEZVEDA
autor


Ing. Bc. Alois KONEČNÝ
vedoucí bakalářské práce


Prof. PhDr. Miroslav FORET, CSc.
rektor SVŠE Znojmo

Abstrakt

Tématem bakalářské práce je fúze a projekt fúze v akciové společnosti. V teoretické části je vysvětlena problematika spojování podniků. Dále je práce zaměřena na motivy fúzí, jejich ekonomickou podstatu, přínos, historický vývoj a nakonec na přeměnu společností tak, jak je chápána zákonem o přeměnách. V praktické části je vypracovaný projekt fúze dvou akciových společností, které se zabývají zemědělskou výrobou. Fúzi těchto společností předcházela kapitálová akvizice a tyto společnosti jsou v postavení mateřská a dceřiná společnost. Je popsán obor podnikání, ekonomické prostředí ve kterém společnosti působí, popsáno jejich kapitálové propojení a vlastnická struktura podniku. Je vyčíslen čistý obchodní majetek jako základ pro stanovení výměnného poměru akcií a doplatku na dorovnání. Je sestavena zahajovací rozvaha a nakonec vypracován projekt fúze.

Klíčová slova:

Akvizice, fúze, projekt fúze

Abstract

The topic of this thesis is the merger and the merger project in a stock company. In the theoretical part is explained the issue of merger. The thesis focuses on the motives of the merger, their economic substance, value and historical development and finally to a company transformation as understood by the law of transformation. In the practical part is prepared the merger project of two stock companies, which deal with an agricultural production. The merger was preceded by the acquisition of equity and these companies are in a position of parent and subsidiary. It describes the business sector, the economic environment in which companies operate, describes the interconnection of their equity and an ownership structure of the company. Net assets are quantified as the basis for determining the exchange ratio of shares and cash payment. It is prepared the opening statement and then prepared the merger project.

Keywords:

Acquisitions, mergers, merger project

Prohlášení:

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma Fúze a projekt fúze v akciové společnosti jsem vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označil a uvedl v seznamu použitých zdrojů.

Ve Znojmě, dne 30. listopadu 2010

.....

Ing. Radek NEZVEDA

Děkuji Ing. Bc. A. Konečnému a Ing. F. Kaloudovi, CSc., MBA za cenné připomínky při zpracování bakalářské práce.

OBSAH

OBSAH	7
1. Úvod.....	9
2. Cíl práce a metodika	10
3. Teoretická část	11
3.1. Způsoby spojování podniků	11
3.2. Podstata fúzí a akvizic.....	12
3.3. Důvody vedoucí k integraci podniků	12
3.4. Typy fúzí	14
3.5. Historický vývoj.....	15
3.6. Popis akciové společnosti	18
3.7. Přeměny obchodních společností a družstev '	19
3.8. Projekt přeměny	21
3.9. Schválení projektu přeměny	22
3.10. Zpráva o přeměně.....	23
3.11. Účetnictví a ocenění jmění.....	23
3.12. Právní účinky přeměny	24
3.13. Účast znalce	24
3.14. Ostatní práva a povinnosti.....	25
3.15. Povolení fúze	27
3.16. Minimalizace rizika.....	27
4. Praktická část	30
4.1. Profil spojovaných společností	30
4.2. Popis vlastnické struktury akciových společností.....	30
4.3. Úvod do ekonomického prostředí fúzovaných společností	31
4.4. Popis zanikající společnosti	32
4.5. Popis nástupnické společnosti.....	34
4.6. Výměna akcií a stanovení doplatku	36
4.7. Zahajovací rozvaha nástupnické společnosti	38
4.8. Projekt fúze sloučením.....	40
5. Závěr	48
6. Seznam použitých zdrojů.....	49
7. Seznam obrázků	51
8. Seznam tabulek	51

9. Seznam zkratek	52
10. Seznam příloh	52
11. Přílohy.....	53

1. Úvod

V podmínkách tržní ekonomiky vedle trhu výrobků a služeb existuje také trh firem. Firmy se v určitém smyslu sami stávají zbožím, přičemž nový vlastník očekává budoucí přínos ve formě zdroje financí, získání know-how, lidských zdrojů, přístupu na trh či realizace zisku z prodeje aktiv. Tyto transakce mohou významně ovlivnit jak pozitivně, tak i negativně budoucí fungování daného podniku. Mohou vést k posílení či oslabení výkonnosti ekonomiky na lokální, národní, tak i globální úrovni. Tyto transakce mají silnou mocenskou, zájmovou, politickou stránku, v níž se odrážejí často nikoli zájmy veřejnosti, ale zájmy jednotlivých skupin či jednotlivců.

Podnik je vymezován jako soubor věcí, práv a jiných majetkových hodnot, které slouží k podnikání. Podpisem společenské smlouvy při založení podniku se společník zavazuje vložit majetek a za to získává právo podílet se na rozhodování a zisku. Při ukončení účasti společníka ve společnosti má nárok na protihodnotu, která je oceněním jeho dosavadního podílu na majetkové podstatě. Majetková podstata může být reprezentována vlastním kapitálem, tj. finanční hodnotou investovanou vlastníky společnosti vyjádřená v historických cenách nebo po přecenění na reálnou hodnotu čistými aktivy¹.

Pro všechny typy vlastnických transakcí s podniky v nejobecnějším obsahu je používán termín podnikové kombinace, který v sobě zahrnuje kombinace různých typů transakcí s podniky, jako je např. fúze, kapitálová a majetková akvizice, rozdělení podniku, vklad podniku nebo změna právní formy.

Tato práce se zaměřuje na podnikové kombinace při spojování podniků do jednoho ekonomického celku, a to konkrétně na problematiku fúzí. Obchodněprávní rámec pro transakce s podniky tvoří zákon č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev (dále jen ZPOSD) a úpravy v navazujícím zákoně č. 126/2008 Sb.. Fúzující společnosti podléhají schválení Úřadem pro ochranu hospodářské soutěže v případě naplnění podmínek vymezených v zákonem č. 143/2001 Sb. o ochraně hospodářské soutěže.

¹ Čistá aktiva (net assets) jsou definována jako celková aktiva mínus krátkodobé závazky nebo také součet stálých aktiv a čistého pracovního kapitálu.

2. Cíl práce a metodika

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracovat projekt fúze pro dvě existující akciové společnosti. Dílčími cíly bude v teoretické části na základě studia odborné literatury charakterizovat a rozebrat způsoby spojování podniků, definovat pojem fúze a akvizice, vysvětlit podstatu fúze jako zdroje budoucího růstu a hospodářské výkonnosti v důsledku investice do koupi podniku, důvody vedoucí k integraci, popsat typy fúzí a historický vývoj. Dalším cílem bude rozebrat zákon č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev, který tvoří právní rámec pro transakce s podniky. Budou vysvětleny základní pojmy a požadavky zákona tak, aby v praktické části mohl být sestaven projekt fúze.

V praktické části jsou vybrány dvě existující akciové společnosti, které se zabývají zemědělskou výrobou, a to AGRO Jevišovice, a. s. a CITONICE AGRO, a. s.. Dílčím cílem v praktické části bude představit obě společnosti a stručně charakterizovat a rozebrat jejich obor podnikání, ekonomické prostředí, ve kterém obě společnosti působí a představit jejich hospodářské výsledky. Dalším cílem bude připravit podklady pro vytvoření projektu fúze, tj. vyčíslit čistý obchodní majetek jako základ pro stanovení výměnného poměru akcií a doplatku na dorovnání. Sestavit zahajovací rozvahu a nakonec vypracovat projekt fúze.

Metodický postup aplikovaný při zpracování této práce zahrnuje v první řadě literární rešerši. Podle odborné literatury byly zpracovány úvodní a teoretická část práce. Na literární rešerši navazuje deskriptivní a analytická část. Syntetická část se zabývá vypracováním zahajovací rozvahy a projektu fúze.

3. Teoretická část

3.1. Způsoby spojování podniků

Fúze a akvizice můžeme chápat jako nástroje organizační koncentrace. Fúze představuje dohodu podnikatelů o splynutí jejich podniků v jediný podnik. Splynutím buď všechny podniky zanikají a vzniká nový podnik, nebo jeden podnik existuje dále a ostatní do něj vplynou. Podle obchodního práva se za fúzi považuje i dohoda, jíž jeden podnikatel nabude právní nebo faktickou možnost vykonávat kontrolu nad jiným podnikem nebo jeho částí. V hospodářské praxi i odborné literatuře se vyskytují pojmy fúze a akvizice. Fúze označuje zpravidla splynutí dvou akciových společností a je podmíněna souhlasem jejich akcionářů. Akvizice (převzetí – takeover) představuje převzetí podniků na základě koupě a prodeje a může mít charakter přátelského i nepřátelského převzetí. Akvizice je možno dále rozdělit na majetkové a kapitálové² Podmínkou fúze i akvizice je, aby před jejich provedením existovaly samostatné podniky³.

- **Kapitálové akvizice** (Share deal) - Spojení koupí podílu na vlastním kapitálu. Při této kapitálové akvizici je přítom podstatné získání rozhodujícího⁴ nebo někdy i jen podstatného⁵ vlivu v dceřiné nebo přidružené společnosti.
- **Majetková akvizice** (Asset deal) - Spojení koupí majetkové podstaty fungujícího podniku, tj. získáním souboru aktiv a závazků.
- **Fúze** - Právní spojení (legal merger) nezávislých společností na základě společné dohody. Spojením vzniká společný podnik, přičemž zanikající společnost nebo

² VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizic, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktual. a rozšířené vydání. Praha : BOVA POLYGON, 2009. 552 s. ISBN 978-80-7273-157-2. s. 112.

³ SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 4.aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4. s.377.

⁴ Rozhodujícím vlivem se rozumí větší než 50% podíl na základním kapitálu jiného podniku. Mateřská společnost má v tomto případě rozhodující vliv na řízení podniku a plně kontroluje jeho činnost.

⁵ Podstatným vlivem se rozumí takový významný vliv na řízení nebo provozování podniku jenž není rozhodující. Není-li prokázán opak, považuje se za podstatný vliv dispozice nejméně s 20 % hlasovacích práv.

společnosti převádí svůj čistý obchodní majetek⁶ na svého nástupce. Tomuto procesu mnohdy předchází spojení na základě kapitálové akvizice.

3.2. Podstata fúzí a akvizic

Při fúzi a akvizici je z technických důvodů jednodušší se dívat na spojení dvou firem jako na nákup jedné firmy druhou. V úlohách kapitálového rozpočetnictví se zjišťuje, zda je nákup cílové firmy pro akviziterskou firmu dobrou investicí, tj. investicí s kladnou čistou současnou hodnotou. **Cílová firma by měla být akviziterskou firmou koupena, jestliže jejich spojení generuje dodatečnou pozitivní hodnotu – synergický efekt⁷.** A koupě by měla být zamítnuta, pokud není zárukou zvýšených příjmů akviziterské firmy. Synergický efekt vzniká, když „dvě společnosti mají větší hodnotu dohromady než odděleně“⁸. Přidaná hodnota se objeví jen tehdy, jestliže management fúzované firmy dokáže vytvořit dodatečnou hodnotu – najít komparativní výhodu, kterou jiné firmy nemají a kterou vedení cílové firmy není schopno samostatně využít.

Problémy spojení dvou firem patří ve financích k nejtěžším, jednak kvůli nesnadné identifikovatelnosti peněžních toků, které se v této souvislosti objeví, a potom též kvůli nejistotě vstupních údajů - nákladů a výnosů akvizice. Před samotnou realizací jde vždy jen o více či méně přesné odhady, pro skutečné ocenění dopadů fúze je třeba určitého období na to, aby se mohly předpokládané efekty skutečně projevit.

3.3. Důvody vedoucí k integraci podniků

Společnosti se spojují z různých důvodů. Z možných faktorů motivujících fúze a akvizice jde zejména o motivy ekonomické, daňové, diverzifikace investovaných prostředků, ale i důvody osobní. Jednotliví autoři^{9,10} uvádějí tyto možné motivy:

⁶ Čistý obchodní majetek je definován jako rozdíl mezi obchodním majetkem a závazky vzniklými podnikateli v souvislosti s podnikáním.

⁷ JINDŘICHOVSKÁ, Irena; BLAHA, Zdenek. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: MANAGEMENT PRESS, 2001. s. 316. ISBN 80-7261-025-2. s. 231.

⁸ JINDŘICHOVSKÁ, Irena; BLAHA, Zdenek. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: MANAGEMENT PRESS, 2001. s. 316. ISBN 80-7261-025-2. s. 231.

⁹ JINDŘICHOVSKÁ, Irena; BLAHA, Zdenek. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: MANAGEMENT PRESS, 2001. s. 316. ISBN 80-7261-025-2. s. 233

- **Úspory z rozsahu** – To znamená, že společnost získá díky fúzi dodatečné trhy a výrobní kapacity.
- **Úspora z vertikální integrace** – Představuje nakupování cílových společností po nebo proti směru výrobního řetězce (zákazníci nebo dodavatelé).
- **Slučování komplementárních zdrojů** – Sloučení například za účelem využití nenaplněné kapacity výrobní linky jedné ze spojovaných firem.
- **Efektivní management** - Spojení podniků za účelem získání manažerů může být jedním z motivů v případě nedostatku schopných manažerů na trhu práce.
- **Provozní synergie** - Její podstatou je úvaha o tom, že společnost vzniklá spojením bude mít vyšší hodnotu, než byl součet hodnot společností přeměňovaných. Synergického efektu se pak dosahuje úsporou z rozsahu, diferenční výkonností, větším podílem na trhu a jeho využitím, zdokonalením likvidity, či koncentrací znalostí.
- **Finanční synergie** - Finanční synergie se mohou projevat např. v tom, že nová firma získává lepší rating a tím pro ni dochází ke snížení nákladů dluhu (ať už z důvodu lepší čitelnosti její struktury, či její větší atraktivitou pro věřitele), nebo se růstem její velikosti zvětšuje i její dluhová kapacita. Mezi finanční synergie lze zařadit i pokles transakčních nákladů.
- **Tržní síla** - Ke zvýšení efektivnosti může přispět i zvýšení tržní síly nového subjektu. Aby nedošlo k narušení pravidel hospodářské soutěže, podléhají fúze určitých společností schválení ze strany Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže.
- **Osobní motivy manažerů** - Mezi nejčastěji dříve se vyskytující názory patřilo, že motivem k fúzi pro manažery může být to, že jejich platy jsou určitým způsobem navázány na velikost společnosti. Dnes se ale ukazuje, že jejich odměny se vztahují spíše k poměrovým ukazatelům (ziskovost apod.) než k absolutním číslům. Dalším manažerským motivem může být to, že pokud se společnost sloučí s jiným podnikem

¹⁰ KONEČNÝ, Alois. *Integrace podnikatelských subjektů - její motivy, typy a trendy vývoje* [online]. [s.l.], In MEKON 2008, CD příspěvků X. ročníku mezinárodní konference Ekonomické fakulty VŠB-TU Ostrava, 1. vyd, Ostrava: VŠB - Technická univerzita Ostrava, s. 6. ISBN 978-80-248-1704-0. Dostupné z WWW: <http://www.econ.muni.cz/~alouis/publikace/Integrace_podnikatelskych_subjektu-jeji_motivy_typy_a_trendy_vyvoje.pdf>. s. 2-3.

působícím v odlišném odvětví (konglomerátní fúze), dochází k diverzifikaci rizika neúspěchu firmy a tím i manažerů. Defenzivní fúze také může být způsobem, jak zabránit „nepřátelskému“ převzetí firmy, která by jinak vedla k její likvidaci.

- **Podhodnocení cílové společnosti** - Tento motiv vychází z neadekvátního ohodnocení cílové společnosti investory na kapitálových trzích. Pak koupě akcií podhodnocené společnosti je výhodnější než investice do nově vybudovaného podniku.
- **Daňový motiv** - Zisková společnost, která má kladný daňový základ, může fúzovat s firmou, která má vysokou daňovou ztrátu a tím uspořít na dani z příjmu právnických osob nyní, nebo v budoucnu. Taková fúze je pro obě společnosti výhodná. Úspěšně lze v těchto případech aplikovat i osvobození od daně z převodu nemovitostí nebo od daně dědické u malých společností rodinného typu.
- **Motiv likvidační hodnoty** - Důvodem pro akvizici určité společnosti může být také to, že likvidační hodnota daných aktiv může být vyšší než hodnota společnosti. Tento motiv se podobá motivu týkajícímu se podhodnocení cílové společnosti, ale zatímco tam se jednalo spíše o podhodnocení akcií, zde se jedná o podhodnocení aktiv samotných.

3.4. Typy fúzí

Splynutí podniků může mít podobu fúze horizontální, vertikální, konglomerátní¹¹ a kongenetické¹².

- **Horizontální fúze** - Je sloučením dvou nebo více podniků ze stejného oboru podnikání. Je prováděna především za účelem rozšíření portfolia výrobků, rozšíření trhu, získání odborníků a know-how, popř. za účelem likvidace konkurence.
- **Vertikální fúze** - Při tomto typu fúze se spojuje společnost se svým dodavatelem nebo odběratelem. Podnik tak získává kontrolu nad dodávkami surovin, a to jak po stránce

¹¹ SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 4.aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4. s.378.

¹² KUČHTA, Daniel. *Investujeme.cz* [online]. 9.5.2008 [cit. 2010-11-4]. Akvizice a fúze nemusí být zárukou výtěžku. Dostupné z WWW: <<http://www.investujeme.cz/clanky/akvizice-a-fuze-nemusi-byt-zarukou-vydelku/>>.

kvality, tak i ceny. Při spojení s odběratelem získává odbyť, a také kontrolu nad kvalitou svých produktů.

- **Konglomerátní fúze** - Jedná se o fúzi společností z naprosto odlišných oborů podnikání. Hlavním motivem je obvykle diverzifikace podnikání.
- **Kogenetická fúze** - Fúzí společnosti z příbuzných oborů podnikání s různými produkty, například výrobce hardwaru a výrobce softwaru.

3.5. Historický vývoj

Ke spojování dochází vždy v určitých vlnách a jejich historie byla ovlivněna především děním ve Spojených státech. V Evropě ke spojování společností docházelo v menším měřítku, přičemž k nárůstu fúzí a akvizic došlo až v pozdějším období. Konečný¹³ rozděluje historický vývoj fúzí a akvizic na čtyři základní etapy:

- **První akviziční vlna – přelom 19. a 20. století**

V tomto období proběhlo v USA mnoho fúzí a akvizic, jejichž výsledkem byl vznik hospodářských gigantů ve většině odvětví americké ekonomiky a tím její celková transformace. Zatímco před touto vlnou v každém odvětví existovalo mnoho malých společností, po ní už zůstaly jen velké firmy, z nichž ne málo se zachovalo až dodneška. Slučování probíhalo zejména v těžebních odvětvích (těžba ropy, zemního plynu, uhlí, mědi apod.), ve strojírenství a ve výrobě kovů, či dopravních prostředků. Hlavním motivem bylo získání dominantního postavení, zvyšování zisků a úspory z rozsahu. Jednalo se většinou o horizontální spojování. Mezi společnostmi vzniklými v této vlně můžeme spatřit ocelářskou společnost U. S. Steel Corporation (vzniklou z původně 785 malých společností), General Electric, či původní Standard Oil Company. Celé období bylo ukončeno rozhodnutím Nejvyššího soudu, který jasně zakázal fúze a akvizice za účelem získání monopolní moci.

¹³ KONEČNÝ, Alois. *Integrace podnikatelských subjektů - její motivy, typy a trendy vývoje* [online]. [s.l.], In MEKON 2008, CD příspěvků X. ročníku mezinárodní konference Ekonomické fakulty VŠB-TU Ostrava, 1. vyd, Ostrava: VŠB - Technická univerzita Ostrava, s. 6. ISBN 978-80-248-1704-0. Dostupné z WWW: <http://www.econ.muni.cz/~alouis/publikace/Integrace_podnikatelskych_subjektu-jeji_motivy_typy_a_trendy_vyvoje.pdf>. s. 4-5.

- **Druhá akviziční vlna – dvacátá léta 20. století**

Tato vlna byla charakteristická snahou o utváření oligopolní struktury odvětví. Od první vlny už totiž koncentrace v mnoha odvětvích zeslábla, zároveň se však už vyvíjelo silné protimonopolní zákonodárství, které zabraňovalo vzniku monopolů. Celé období zřejmě začalo s koncem první světové války a nárůstem amerického bohatství, které bylo investováno investičními bankéři. Typickými byly vertikálně se integrující podniky. Fúzovací aktivita utichá na konci 30. let, což zřejmě souviselo jak s krachem roku 1929, poklesem důvěry v cenné papíry a následnou velkou hospodářskou depresí, tak i se stále intenzivnějšími zásahy státu proti růstu koncentrace v odvětvích.

- **Třetí akviziční vlna – konec 50. a 60. léta 20. století**

V polovině 50. let se opět začal zvyšovat počet fúzí, která kulminovala v druhé polovině 60. let. Jednalo se zejména o fúze konglomerátní, což bylo způsobeno dalším antimonopolním zákonodárstvím, který ztěžoval podmínky pro horizontální fúze, a také snahou o diverzifikaci rizika. Spojování bylo prováděno zejména přes akciové trhy, což vedlo k dočasnému růstu cen akcií, který skončil výrazným poklesem v roce 1970.

- **Čtvrtá akviziční vlna – 80. léta 20. století**

Ačkoliv v tomto období lze najít příklady všech typů fúzí, větší část spadá mezi vertikální a horizontální typy, které navíc rozbíjely původní konglomeráty vzešlé ze třetí vlny. To bylo umožněno jak zrušením antitrustových nařízení proti vertikálním fúzím (1982) a uvolněním regulace horizontálních fúzí (1982, 1984), tak i deregulací některých odvětví (od roku 1978). Typický je nárůst nepřátelských převzetí, spekulativních převzetí, a to vše za výrazného využití dluhových instrumentů.

- **Počátek 21. století**

V souvislosti s útoky z 11. září 2001 došlo k výraznému poklesu fúzí, a to jak v celosvětovém měřítku, tak i v USA. Negativní nálada postupně vymizela a investoři postupně začali ubírat svoji pozornost na tzv. mladé trhy (emerging markets). Mladými trhy se nazývají dříve nepřilíživé ekonomiky, vykazující nyní velký hospodářský rozvoj. Patří mezi ně třeba Čína, Indie, Turecko, ale také i rozvinutější země, jako Jižní Korea, Rusko, Brazílie, balkánské státy a země střední a východní Evropy.

Vývoj fúzí v České republice byl v jednotlivých letech významně ovlivněn privatizační politikou státu, a také přímými zahraničními investicemi. V některých odvětvích došlo k přeplnění velkými zahraničními investory a začalo postupně docházet ke změnám. V roce 2005 a 2006 se to například týkalo prodejců benzínu (OMV získalo čerpací stanice Aralu), maloobchodních prodejců potravin (Tesco přebralo provozovny Carrefouru a Ahold provozovny Meinlu) a telekomunikací (GTS získalo tři společnosti). Tyto změny měly pravděpodobně za cíl zvýšit koncentraci v jednotlivých odvětvích, i když jako další z důvodů mohou být uváděny úspory z rozsahu, strategické cíle nadnárodních společností, či snaha o zvýšení tržní síly.¹⁴

- **Celosvětová ekonomická recese 2008 – 2009**

Významný pokles cen akcií podpořil nárůst fúzí a akvizic v roce 2009. Vynucených prodejů^{15,16} souvisejících s ekonomickou recesí v ekonomice ČR v období z konce roku 2008 a útlumu roku 2009 nebylo podle poradenských firem zabývajících se fúzemí a akvizicemi příliš mnoho. Firmy v krizi a často s jasnou perspektivou bankrotu byly totiž ovlivňovány strategiemi bank, které tyto firmy odsouzené k nepřežití udržovaly a udržují nejrůznějšími způsoby nad vodou v obavě z odlivu klientů (restrukturalizace úvěrů, umožnění odkladů splátek, aj.). Za předpokladu jiného chování bank by bylo možné očekávat větší procento vynucených prodejů a tedy větší rozsah fúzí a akvizic odpovídající krizovému období.

V současné době situaci v ČR napomáhá počínající oživení. Investoři cítí, že ceny podniků se přiblížily dnu a další strmý pád by již přijít neměl, takže mohou lépe než dosud odhadovat jejich potenciál. Podle odhadu z automobilového průmyslu byly firmy dodavatelů na počátku roku 2010 zhruba o třetinu levnější. Jestliže se v roce 2008, kdy vrcholila horečka akvizic, podniky prodávaly až za sedminásobek EBITDA (tj. zisku před

¹⁴ KONEČNÝ, Alois. *Integrace podnikatelských subjektů - její motivy, typy a trendy vývoje* [online]. [s.l.], In MEKON 2008, CD příspěvků X. ročníku mezinárodní konference Ekonomické fakulty VŠB-TU Ostrava, 1. vyd, Ostrava: VŠB - Technická univerzita Ostrava, s. 6. ISBN 978-80-248-1704-0. Dostupné z WWW: <http://www.econ.muni.cz/~alois/publikace/Integrace_podnikatelskych_subjektu-jeji_motivy_typy_a_trendy_vyvoje.pdf>. s. 4-5.

¹⁵ DUBSKÁ, Drahomíra. *Český statistický úřad : únor 2010* [online]. 2010 [cit. 2010-04-10]. Podnikatelské prostředí a ekonomický růst České republiky. Dostupné z WWW: <[http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/CF0031B049/\\$File/1154-09-KAP10.pdf](http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/CF0031B049/$File/1154-09-KAP10.pdf)>. s. 1.

¹⁶ Pojmem „vynucený prodej“ je míněn prodej podniku z důvodu blížícího se bankrotu.

odečtením odpisů, úroků, daní a amortizace), byl začátkem roku 2010 to jen tří až pětinasobek v závislosti na stavu a budoucí rizikovosti investice.¹⁷

3.6. Popis akciové společnosti¹⁸

Akciová společnost je kapitálovou společností, ve které je základní jmění rozvrženo na určitý počet akcií o určité nominální hodnotě. Společnost může být založena jedním zakladatelem, je-li právnická osoba nebo více zakladateli. Akciová společnost odpovídá za své závazky celým svým jměním, akcionáři za své závazky neručí. Toto omezené ručení spolu s neomezenou životností společnosti a snadné přesuny vlastnictví jsou hlavními výhodami. Nevýhodou je obtížné založení, kontrola ze strany státu, často nezájem akcionářů o záležitosti společnosti, dvojí zdanění příjmů (nejprve zisku společnosti, potom dividend akcionářů).

V České republice valná hromada obvykle volí dva orgány – statutární orgán, kterým je **představenstvo** a **dozorčí radu**, která je nejvyšším kontrolním orgánem společnosti. Představenstvo jmenuje generálního ředitele nebo ředitele společnosti. Stanoví-li to stanovy, může valná hromada volit dozorčí radu, která potom jmenuje členy představenstva.

Charakteristickým znakem akciové společnosti jsou **akcie**. Akcie je cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se na řízení společnosti (především přijímat stanovy společnosti, volit představenstvo, resp. dozorčí radu, rozhodovat o rozdělení zisku aj.), podílet se na jejím zisku a v případě likvidace společnosti na likvidačním zůstatku. Obsah akcie je závazně stanoven zákonem. V ČR jsou používány **akcie s jmenovitou hodnotou**, tj. akcie znějící na určitou hodnotu (např. 1000 Kč). Podle rozsahu práv akcionářů se dělí na akcie kmenové a akcie prioritní. **Kmenové akcie** jsou převládající formou akcií, společnost může vydat **prioritní akcie**, které poskytují určitá přednostní práva, obvykle přednostní nárok na výnos z akcie, tj. na **dividendu**. Společnost

¹⁷ DUBSKÁ, Drahomíra. *Český statistický úřad : únor 2010* [online]. s. 1.

¹⁸ SYNEK, Miroslav, et al. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované a doplněné vydání. Praha : C.H.Beck, 2006. s. 475. ISBN 80-7179-892-4.. s. 75 – 77.

může vydat i tzv. **zaměstnanecké akcie**, ty mají zainteresovat zaměstnance na prosperitě společnosti.

Podle převoditelnosti se dělí **akcie na jméno** (jméno uvedené na akcii je uvedeno i v seznamu majitelů akcií společnosti) a **akcie na majitele** (akcionářská práva má její držitel). Akcie kótovaných společností se obchodují na burze. Aktuální tržní cenu obchodovaných akcií zjistíme z **kurzovního lístku burzy**.

3.7. Přeměny obchodních společností a družstev^{19, 20, 21}

Vlastnické transakce mají přímo nebo alespoň nepřímo vliv na vznik, existenci a zánik podniku, na změnu jeho právní formy nebo na změnu jeho vlastnických poměrů. Jen v menší míře vlastnické transakce existenci společnosti přímo neovlivňují, mají však významné důsledky pro vztahy mezi společností a společníky.²²

V zákoně o přeměnách jsou definována práva a povinnosti akcionářů, společníků, statutárních orgánů a věřitelů zúčastněných společností. Požadovaná účast znalců a auditorů má snahu zajistit korektní průběh těchto procesů, aby byly **maximálně omezeny možnosti jejich zneužití** ve prospěch některých akcionářů či společníků, některých věřitelů, popřípadě členů statutárních orgánů.

Zákon rozeznává čtyři druhy přeměn obchodních společností a družstev - **fúzi, rozdělení, převod jmění na společníka a změnu právní formy**. U fúzí zákon rozlišuje mezi vnitrostátní a přeshraniční fúzí, přičemž jak vnitrostátní, tak i přeshraniční fúze se může uskutečnit formou **sloučení** nebo **splynutí** (viz § 60 ZPOSD).

Fúzí sloučením dochází k zániku obchodní společnosti nebo více obchodních společností, jemuž předchází zrušení bez likvidace; jmění zanikající obchodní společnosti včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na jinou obchodní společnost.

¹⁹ PŘECECHTĚL, Petr. Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev. *Právní rádce*. 2008, s. 1-15

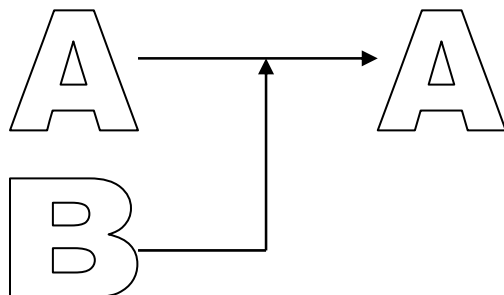
²⁰ Zákon č. 125/2008 Sb. *o přeměnách obchodních společností a družstev* ve znění pozdějších předpisů (účinný od 1. července 2008).

²¹ DOLEČEK, Marek. BusinessInfo.cz [online]. *Přeměny obchodních společností - průběh přeměny*.

²² VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizic, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktual. a rozšířené vydání. Praha : BOVA POLYGON, 2009. 552 s. ISBN 978-80-7273-157-2. s. 13.

Výslovně se stanoví, že pokud se slučuje stoprocentní dceřiná společnost do nástupnické mateřské společnosti, považuje se taková přeměna za fúzi sloučením (viz § 61 odst. 2 ZPOSD).

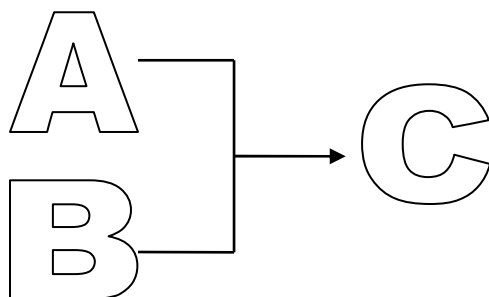
Obr. 1 Fúze sloučením



Zdroj: *Práce autora*

Fúzí splynutím dochází k zániku dvou nebo více obchodních společností, jemuž předchází jejich zrušení bez likvidace; jmění zanikajících obchodních společností včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů přechází na nově vznikající nástupnickou obchodní společnost.

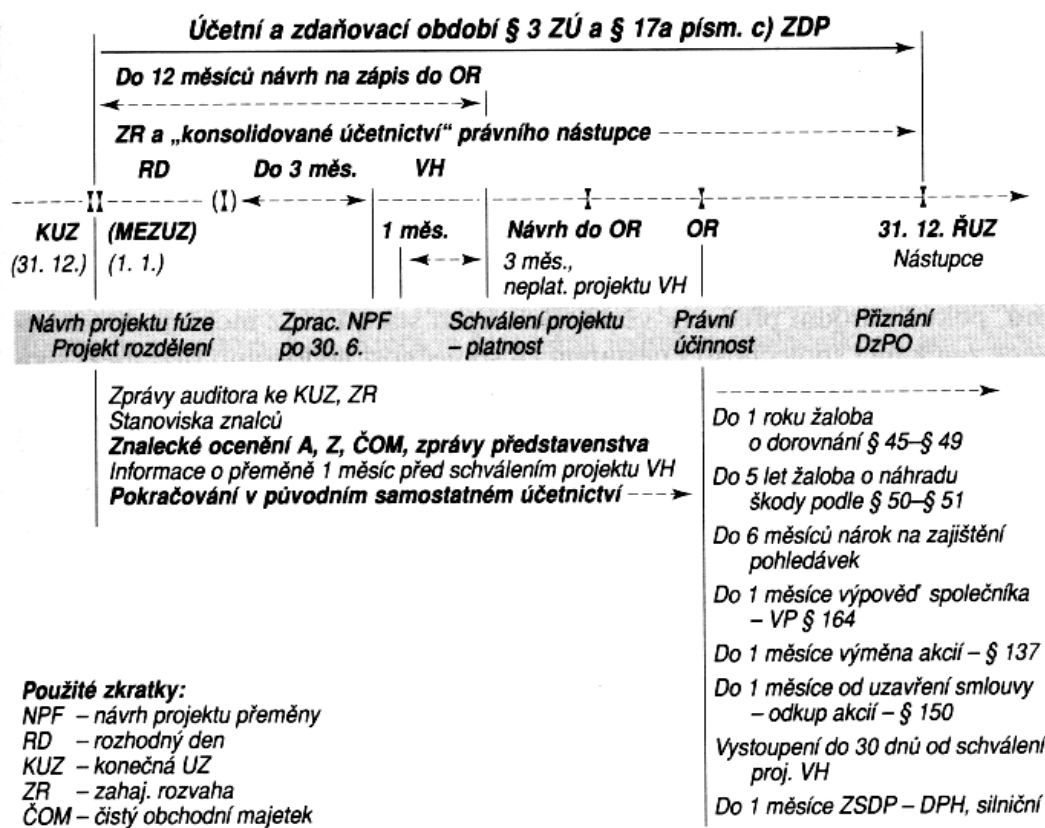
Obr. 2 Fúze splynutím



Zdroj: *Práce autora*

Z právních předpisů vyplývá, že přeměna obchodní společnosti nemůže být záležitostí jednoho či několika dnů, ale je to vždy **dlouhodobější proces**. Časový průběh fúze je vidět na obrázku č. 3.

Obr. 3 Časový harmonogram fúze



Zdroj: VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktual. a rozšířené vydání. Praha : BOVA POLYGON, 2009. 552 s. ISBN 978-80-7273-157-2. s 367.

3.8. Projekt přeměny

Přeměna obchodní společnosti se provádí podle schváleného projektu přeměny. Statutární orgány zúčastněných obchodních společností vypracují projekt přeměny, který musí mít písemnou formu. Projekt přeměny musí být schválen ve stejném znění všemi zúčastněnými obchodními společnostmi. Za účelem spojení zákon požaduje vypracování **projektu vnitrostátní nebo přeshraniční fúze**.

Projekt fúze musí obsahovat alespoň (viz § 70 ZPOSD):

- a) obchodní firmu, sídlo, identifikační čísla všech zúčastněných obchodních společností nebo družstev a jejich právní formu,
- b) určení, v jaké struktuře nástupnická společnost přebírá složky vlastního a cizího kapitálu zanikající společnosti, jež nejsou závazkem,
- c) rozhodný den fúze,

d) práva, jež nástupnická společnost poskytne vlastníkům dluhopisů, popřípadě opatření, jež jsou pro ně navrhována,

e) den, od kterého vzniká právo na podíl na zisku, jakož i zvláštní podmínky týkající se tohoto práva,

f) všechny zvláštní výhody, které jedna nebo více zúčastněných společností poskytuje statutárnímu orgánu nebo jeho členům, členům dozorčí rady nebo kontrolní komisi a znalci přezkoumávajícímu projekt fúze; přitom se zvlášť uvede, komu je tato výhoda poskytována a kdo a za jakých podmínek ji poskytuje,

g) při fúzi sloučením změny společenské smlouvy nebo stanov nástupnické společnosti; jestliže nejsou v projektu fúze sloučením žádné změny, platí, že se společenská smlouva nebo stanovy nástupnické společnosti se nemění,

h) při fúzi splynutím

1. společenskou smlouvu nebo stanovy nástupnické společnosti,

2. projev vůle založit nástupnickou společnost,

3. jména a bydliště nebo název firmy, sídla a identifikační čísla členů statutárního orgánu nebo jeho členů nástupnické společnosti a dozorčí rady akciové společnosti, pokud se zřizují.

3.9. Schválení projektu přeměny

Projekt přeměny se stává platným a účinným, je-li schválen osobami a způsobem uvedenými v zákoně. Přeměna společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti musí být schválena **valnou hromadou**, a to alespoň **třemi čtvrtinami hlasů** společníků, respektive akcionářů přítomných na valné hromadě (viz § 17, respektive § 21 ZPOSD). Společenská smlouva společnosti s ručením omezeným nebo stanovy akciové společnosti mohou ke schválení projektu přeměny vyžadovat vyšší počet hlasů nebo splnění dalších podmínek. O rozhodnutí valné hromady o přeměně musí být pořízen **notářský zápis, jehož přílohou je projekt přeměny**. V některých případech se před podáním návrhu na zápis přeměny do obchodního rejstříku vyžaduje též pravomocný souhlas příslušného orgánu veřejné moci nebo orgánu kontrolujících hospodářskou soutěž.

3.10. Zpráva o přeměně

U společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti se zpráva o přeměně nepožizuje v případě, kdy s tím všichni společníci, resp. akcionáři výslovně souhlasí. Zpráva se nevyžaduje rovněž v případě, kdy zanikající společnost fúzuje se svým jediným společníkem, případně pokud jsou všichni společníci zúčastněné společnosti s ručením omezeným současně jejími jednateli (viz § 27 písm. d) ZPOSD).

Zpráva o přeměně musí obsahovat alespoň

- a) odůvodnění výměnného poměru obchodních podílů nebo akcií nebo členských podílů, dochází-li k jejich výměně,
- b) odůvodnění výše vkladů do základního kapitálu a výše případných doplatků na dorovnání a opatření ve prospěch vlastníků jednotlivých druhů cenných papírů emitovaných zúčastněnou společností,
- c) popis obtíží, které se vyskytly při oceňování pro účely výměnného poměru obchodních podílů nebo akcií nebo obchodních podílů, nebo údaj, že se žádné obtíže nevyskytly,
- d) změny ekonomického a právního postavení společníků nebo členů,
- e) změny rozsahu ručení společníků společností, pokud se rozsah ručení společníků mění,
- f) dopady přeměny na věřitele obchodní společnosti, zejména z hlediska dobytnosti jejich pohledávek.

3.11. Účetnictví a ocenění jmění

Rozhodným dnem fúze se rozumí den, od něhož se jednání zanikající obchodní společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet nástupnické obchodní společnosti. Rozhodný den fúze nemůže předcházet o více než 12 měsíců den, v němž bude podán návrh na zápis fúze do obchodního rejstříku (viz § 10 odst. 2 ZPOSD).

Uplynulo-li ode dne sestavení konečné účetní závěrky ke dni vyhotovení projektu fúze více než šest měsíců, vyžaduje zákon sestavit **mezitímní účetní závěrku**. Ode dne sestavení mezitímní účetní závěrky do dne vypracování příslušného projektu přeměny nesmí uplynout **více než tři měsíce** (viz § 11 odst. 2 ZPOSD).

Zákon stanoví pravidla pro audit účetních závěrek. Jestliže při přeměně, s výjimkou změny právní formy, má alespoň jedna ze zúčastněných společností nebo družstvo povinnost nechat auditorem ověřit konečnou nebo mezitímní účetní závěrku, pak musejí mít **konečnou účetní závěrku** ověřenou auditorem všechny na přeměně zúčastněné společnosti.

Pokud vznikla zúčastněným subjektům povinnost nechat ověřit konečnou účetní závěrku, pak musí být ověřena i jejich **zahajovací rozvaha**.

Je-li vyžadováno **ocenění jmění** obchodní společnosti posudkem znalce, není to důvodem pro změnu ocenění v účetnictví obchodní společnosti, ledaže zvláštní právní předpis stanoví něco jiného.

3.12. Právní účinky přeměny

Právní účinky vnitrostátní přeměny jsou vázány na provedení zápisu do obchodního rejstříku (viz § 59 odst. 1 zákona). Právní účinky přeshraniční fúze nastávají dnem zápisu přeshraniční fúze do obchodního rejstříku nebo do zahraničního obchodního rejstříku. (viz § 213 zákona).

3.13. Účast znalce

Návrh na jmenování znalce podávají společně zúčastněná obchodní společnost nebo přejímající společník. Znalec musí být jmenován soudem, jestliže je v konkrétním případě vyžadováno pro:

- **ocenění jmění** zúčastněné obchodní společnosti znalcem,
- **přezkoumání projektu přeměny** znalcem,
- přezkoumání **výše přiměřeného vypořádání poskytovaného při odkupu akcií** nástupnickou společností nebo při převodu jmění zanikající akciové společnosti na přejímajícího společníka znalcem,
- přezkoumání **výše kupní ceny akcií** nebo výše vypořadacího podílu poskytovaného akcionáři akciové společnosti, jestliže má při fúzi právo na odkup svých akcií nebo právo vystoupit z akciové společnosti.

3.14. Ostatní práva a povinnosti

- **Odpovědnost za škodu** - Členové statutárních orgánů zúčastněných obchodních společností, znalec pro přeměnu, znalec oceňující jmění zúčastněné obchodní společnosti a znalec přezkoumávající přiměřenost vypořádání poskytovaného ostatním společníkům při převodu jmění odpovídají společně a nerozdílně za škodu, která vznikla porušením jejich povinností při přeměně zúčastněné obchodní společnosti, jejím společníkům nebo členům a věřitelům (viz § 50 odst. 1 ZPOSD). Osoba odpovídající za škodu se zproští své odpovědnosti, jestliže prokáže, že jednala s péčí řádného hospodáře (viz § 50 odst. 2 ZPOSD). Právo na náhradu škody se promlčuje ve lhůtě 5 let ode dne, kdy se zápis přeměny do obchodního rejstříku stal účinným vůči třetím osobám.
- **Poskytnutí zvláštních výhod** - Všechny zvláštní výhody, které jsou poskytovány statutárnímu orgánu, členům dozorčí rady nebo kontrolní komise a znalci přezkoumávajícímu projekt fúze; musí být uvedeny v projektu fúze a přitom se zvlášť uvede, komu je tato výhoda poskytována a kdo a za jakých podmínek ji poskytuje (viz § 70 písmeno f) ZPOSD).
- **Právo na informace** – Každý společník společnosti s ručením omezeným, který o to požádá, má právo na informace, jsou-li důležité z hlediska přeměny. Akcionáři zúčastněné akciové společnosti mohou požadovat tyto informace jen na valné hromadě, která má schválit přeměnu (viz § 34 odst. 1 ZPOSD). Statutární orgán každé zúčastněné obchodní společnosti při fúzi **uloží do sbírky listin obchodního rejstříku projekt přeměny** (alespoň 1 měsíc přede dnem, kdy má být přeměna schválena), **zveřejní oznámení o uložení projektu přeměny do sbírky listin** (alespoň 1 měsíc přede dnem, kdy má být přeměna schválena).
- **Vzdání ze práv či udělení souhlasu** - Zákon o přeměnách stanoví, kterých práv se společník může předem vzdát (viz § 7 ZPOSD). Jde o právo na dorovnání, právo na výměnu podílu nebo akcií, právo na náhradu škody, právo na odkup svých akcií při fúzi nebo rozdělení akciové společnosti, právo podat návrh na určení neplatnosti projektu přeměny a návrh na vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady. Společník zúčastněné obchodní společnosti může udělit rovněž svůj souhlas s tím, že jakákoliv zpráva týkající se přeměny vyžadovaná zákonem nebude vypracována (viz § 8 ZPOSD).

- **Neplatnosti projektu přeměny** - Neplatnosti projektu přeměny se lze dovolávat pouze zároveň s neplatností usnesení valné hromady, kterým byla schválena přeměna. Návrh musí být podán ve lhůtě 3 měsíců ode dne přijetí usnesení valné hromady, jinak toto právo zaniká (viz § 52 odst. 1, § 54 odst. 2 ZPOSD).
- **Práva věřitelů** - Věřitelé zúčastněných obchodních společností, kteří přihlásí své pohledávky do 6 měsíců ode dne, kdy se zápis přeměny do obchodního rejstříku stal účinným, mohou požadovat poskytnutí dostatečné jistoty, jestliže se v důsledku přeměny zhorší dobytost jejich pohledávek. Marným uplynutím této lhůty uvedené toto právo zaniká. (viz § 35 odst. 1 ZPOSD). Nedojde-li mezi věřitelem a zúčastněnou obchodní společností k dohodě o způsobu zajištění pohledávky, rozhodne o dostatečném zajištění soud..
- **Práva spojená s výměnnou akcií** - Výměna akcií se provede ve lhůtě 1 měsíce ode dne zápisu vnitrostátní fúze do obchodního rejstříku. Jestliže vyměněné akcie mají mít jinou podobu než vyměňované akcie, použijí se ustanovení zvláštního zákona o změně podoby cenného papíru (§ 137 ZPOSD). Zákon o přeměnách dále výslovně uvádí, že v případě, kdy se mění akcie zanikající společnosti za akcie nástupnické společnosti jiné podoby, musí být projekt fúze přezkoumán znalcem (tj. § 112 až § 114 ZPOSD).
- **Právo na povinný odkup akcií** - Zákon o přeměnách výslovně upravuje, že právo na povinný odkup akcií plynoucí ze změny práv spojených s jím vlastněným druhem akcie má akcionář jen tehdy, jestliže se jeho právní postavení zhoršuje oproti stavu před zápisem vnitrostátní fúze do obchodního rejstříku (§ 145 odst. 1 ZPOSD). Vznik práva na odkup je dále podmíněn tím, že dotčený akcionář byl akcionářem zúčastněné společnosti ke dni konání valné hromady, jež schválila fúzi, uvedené valné hromady se účastnil a hlasoval proti usnesení o schválení vnitrostátní fúze.
- **Právo na vystoupení ze společnosti** - V případě, že akcionář zanikající akciové společnosti s vnitrostátní fúzí s nástupnickou společností s ručením omezeným nesouhlasí, má právo na vystoupení ze společnosti v krátké preklusivní lhůtě, a to ještě před podáním návrhu na zápis vnitrostátní křížové fúze do obchodního rejstříku. Na uplatnění tohoto práva je vyžadováno hlasování akcionáře proti projektu fúze na valné hromadě schvalující projekt fúze (viz § 159 ZPOSD).

- **Právo na dorovnání** - Není-li výměnný poměr podílů nebo akcií spolu s případnými doplatky na dorovnání uvedený v projektu fúze přiměřený, mají společníci zúčastněné obchodní společnosti při fúzi **právo na dorovnání v penězích**. Právo na zaplacení dorovnání musí být uplatněno nejpozději do 1 roku ode dne, kdy se zápis fúze do obchodního rejstříku stal účinným vůči třetím osobám, jinak toto právo zaniká.

3.15. Povolení fúze

Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže (dále jen ÚOHS) posuzuje dopady spojení soutěžitelů na hospodářskou soutěž a kontroluje plnění závazků a podmínek stanovených v rozhodnutích.

Podle § 13 Zákona o ochraně hospodářské soutěže č. 143/2001 Sb. podléhá fúze spojovaných společností povolení ÚOHS, jestliže celkový čistý obrat všech spojujících se soutěžitelů dosažený za poslední účetní období na trhu České republiky je vyšší než 1,5 miliardy Kč a alespoň dva ze spojujících se soutěžitelů dosáhli každý za poslední účetní období na trhu České republiky čistého obratu vyššího než 250 milionů Kč.

Úřad spojení nepovolí, pokud by mělo za následek podstatné narušení hospodářské soutěže na relevantním trhu, zejména proto, že by jím vzniklo nebo bylo posíleno dominantní postavení spojujících se soutěžitelů nebo některého z nich. Pokud společný podíl spojujících se soutěžitelů na relevantním trhu nepřesáhne 25 %, má se za to, že jejich spojení nemá za následek podstatné narušení hospodářské soutěže.

3.16. Minimalizace rizika

Due diligence (česky náležitá pečlivost nebo náležitá opatrnost) je angloamerický právní institut vyjadřující míru aktivity, kterou lze důvodně očekávat za daných okolností.²³ V současné době se stává nezbytnou součástí transakčních procesů. Jedná se o analýzu

²³ Due diligence. In *Wikipedia : the free encyclopedia* [online]. St. Petersburg (Florida): Wikipedia Foundation, 12.3.2009, last modified on 7.6.2010 [cit. 2010-11-5]. Dostupné z WWW: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Due_diligence>.

podniku, zejména v oblasti práva, daní, financí, s cílem zobrazit silná i slabá místa podniku a rizika spojená s jeho převzetím. Due diligence je důležitým nástrojem pro stanovení kupní ceny a formulování smluvních garancí.

Hlavním cílem due diligence je vymezit potenciální rizika při realizaci příslušné obchodní transakce, formulovat jednoznačná doporučení v souladu s platným právem, případně také uvést způsob, jak identifikovaná rizika eliminovat a přijmout doporučení či konkrétní postupy pro zamezení jejich výskytu v budoucnosti.

Řádně provedený due diligence by měl investora upozornit na zásadní nedostatky a rizika, které s sebou akvizice nese. V této souvislosti dochází k prověření právní existence společnosti, nabytí vlastnictví k majetku, prověření pracovněprávní oblasti, závazků, platnosti vydaných povolení a licencí, probíhajících či hrozících sporů apod. Rozsah a hloubka due diligence se odvíjejí od velikosti plánované investice.

Může se zdát, že provedení due diligence v případě koupě podniku slouží výlučně investorovi. Řádně provedený právní audit je ale přínosem i pro prodávajícího, neboť v případě prodeje podniku s potvrzením v podobě právní prověrky, že dotčený podnik není zatížen právními vadami či riziky, popř. rizika jsou konkrétně popsána, umožní prodávajícímu získat na trhu vyšší cenu. Pokud právní audit stanoví, že příslušný podnik, který je předmětem plánované transakce, je bez právních vad, nabývá prodávající určitou jistotu, že vůči němu nebudou později ze strany kupujícího uplatněny nároky plynoucí z odpovědnosti prodávajícího za právní vady.²⁴

Investoři si většinou sestavují kontrolní seznam potřebných informací (due diligence checklist) podle kterého následně postupují při kontrole finančních výkazů, při hodnocení řízení a provozních operací a při přezkoumání právní odpovědnosti.

Společnosti jsou složité ekonomické jednotky působící ve složitém světě a žádný audit nemůže odkrýt všechna rizika.

²⁴ ŠEBESTA, Kamil; MARTÍNKOVÁ, Jana. *BusinessInfo.cz* [online]. 25.06.2010 [cit. 2010-11-4]. Due diligence. Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/obchodni-pravo/due-diligence/1000456/57688/>>.

Minimální rozsah due diligence by měl obsahovat²⁵:

- **Přezkoumání finančních výkazů** (ujištění se o existenci aktiv, závazků a vlastního kapitálu z rozvahy, zjištění finančního zdraví společnosti z výkazu zisku a ztráty a z přehledu o finančních tocích)
- **Přezkoumání řízení a provozních operací** (ujištění se o kvalitě a spolehlivosti finančních výkazů na základě hodnocení interních kontrol a získání pocitu správnosti událostí mimo finanční výkazy)
- **Přezkoumání souladu s právními předpisy** (kontrola případných budoucích právních problémů vyplývajících z minulosti kandidáta akvizice)
- **Dokumentace a přezkoumání transakce** (ujištění se o správnosti dokumentace a odpovídajícímu postupu transakce)

²⁵ REED-LAJOUX, Alexandra ; ELSON , Charles. *The Art of M&A Due Diligence : Navigating Critical Steps and Uncovering Crucial Data*. 2nd edition. New York : McGraw-Hill Companies, 2010. 480 s. ISBN 978-0-07-162936-2.

4. Praktická část

4.1. Profil spojovaných společností

V praktické části bude vypracován projekt fúze dvou akciových společností. Pro tuto práci byla vybrána fúze sloučením dvou podniků zabývajících se zemědělskou výrobou, a to AGRO Jevišovice, a. s. a CITONICE AGRO, a. s..

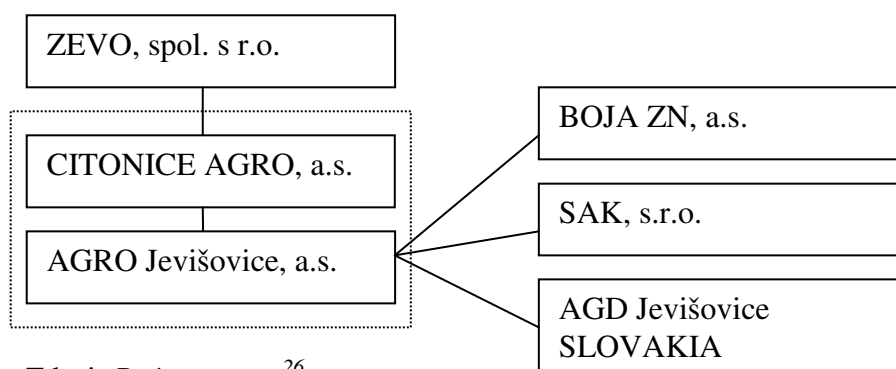
Rozhodným dnem fúze bude 1. září 2010. Od tohoto data bude nástupnickou organizací společnost CITONICE AGRO, a. s., která je mateřským podnikem zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a. s.. Sloučením obou firem započne proces restrukturalizace z cílem uspořádat složitou vlastnickou strukturu skupiny.

Obě firmy dosáhly v roce 2009 obratu 1,4 miliardy korun a zaměstnávaly téměř čtyři sta pracovníků. Protože byly splněny výše uvedené podmínky zákona o ochraně hospodářské soutěže, nepodléhá fúze spojovaných společností povolení ÚOHS.

4.2. Popis vlastnické struktury akciových společností

Obě fúzované společnosti jsou zemědělskými podniky, které náležejí do jednoho ekonomického celku. Jedná se o mateřskou a dceřinou společnost, které vznikly předešlou kapitálovou akvizicí. Akcie obou společností jsou v listinné podobě na jméno a nejsou kótovány na burze. Vlastnickou strukturu skupiny znázorňuje následující obrázek.

Obr. 4 Vlastnická struktura skupiny



Zdroj: *Práce autora*²⁶

²⁶ Podkladem pro sestavení vlastnické struktury byly účetní závěrky a výpisy z obchodního rejstříku společností AGRO Jevišovice, a.s., CITONICE AGRO, a.s. a ZEVO spol. s r.o.

Ing. Bohumír Rada vlastní podíl ve výši 76,7 % ve společnosti ZEVO. Společnost ZEVO má kapitálový podíl ve výši 47,6 % na společnosti CITONICE AGRO, čímž se stala jeho ovládající a řídicí osobou. Společnost CITONICE AGRO má podíl na základním kapitálu AGRO Jevišovice ve výši 58,38 %. Společnosti v nichž má AGRO Jevišovice podíly na základním kapitálu, je uveden v tabulce 1.

Tab.1: Soupis společností v nichž má AGRO Jevišovice kapitálový podíl. Výše základního kapitálu, vlastního kapitálu a hospodářského výsledku za rok 2009 je uveden v tis. Kč.

Název společností	Podíl na ZK	ZK	VK	VH
CITONICE AGRO, a.s.	20,18 %	84 390	71 044	-5 827
SAK, s.r.o.	100,00 %	4 126	25 952	-6 099
BOJA ZN, a.s.	99,95 %	20 840	19 487	27 475
AGD Jevišovice SLOVAKIA	100,00 %	185	-22 601	-26 280
Odbytové Družstvo Vrchovina	20,00 %	50	-211	-297
Odbytové Družstvo Jevišovka	20,00 %	50	-64	-2
ZEVO spol. s.r.o.	23,30 %	404	-59 712	-52 169
Závlahy Dyjákovice, spol. s r.o.	7,69 %	1 885	29 964	8 960

Zdroj: Účetní závěrka 2009 [online]. Jevišovice : AGRO Jevišovice, a.s., 14.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >. s. 3.

4.3. Úvod do ekonomického prostředí fúzovaných společností

Dle souhrnného zemědělského účtu za rok 2007 dosáhla rostlinná produkce v běžných cenách 66,5 mld. Kč a tvořila tak 57,6 % celkové produkce zemědělských výrobků. Živočišná výroba vyprodukovala 49,0 mld. Kč, tj. 42,4 %. Z rostlinné výroby převažuje pěstování obilovin. Z produkce technických plodin vedou olejnin. Z živočišné produkce převládá výroba mléka a chov prasat. V letech 2007 – 2008 poklesly výkupní ceny jatečných zvířat a mléka, zatímco ceny vstupů vzrostly.

Jihomoravský kraj je producentem levné zemědělské suroviny a na jeho území nesídlí žádní strategicky významní hráči na domácím agrárním a potravinovém trhu. Zánik mnoha zpracovatelských kapacit se v Jihomoravském kraji stal jedním z limitujících faktorů ekonomické stability zemědělské produkce.

Konkurence v zemědělství je poměrně vysoká, a to nejenom z řad domácích zemědělských podniků, ale i ze zahraničí, zejména z Polska. Tyto podniky konkurují tuzemským producentům především cenou, která je do značné míry ovlivněna dotační politikou státu.

Zemědělství v ČR je silně ovlivněno státní politikou, která vychází z předpisů a směrnic schválených EU. V současné době jsou finanční prostředky směřující do zemědělství rozděleny na dva hlavní pilíře. Prvním pilířem jsou platby pro zemědělce bez závislosti na produkci, jsou to platby na ha zemědělské půdy. Druhý pilíř rozděluje prostředky podle programů na tři základní osy:

- 1) Zlepšení konkurenceschopnosti zemědělství a lesnictví
- 2) Zlepšení životního prostředí a krajiny
- 3) Kvalita života ve venkovských oblastech a diverzifikace hospodářství venkova.

4.4. Popis zanikající společnosti

Hlavní činností společnosti AGRO Jevišovice, a.s je živočišná výroba, rostlinná výroba, výroba krmných směsí, okrajově se zabývá také agroturistikou, provozem kulturně-sportovního centra a chovem krokodýlů.

V obchodním rejstříku má zapsány následující činnosti:

Hostinská činnost, zámečnictví a nástrojářství, kovářství, podkovářství, opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů, vodoinstalatérství, topenářství, ošetřování rostlin, rostlinných produktů, objektů a půdy proti škodlivým organismům přípravky na ochranu rostlin nebo biocidními přípravky, výroba, obchod a služby, nákladní silniční automobilová doprava (vnitrostátní i mezinárodní).

Tab. 2: Osoby právnické i fyzické podílející se na základním kapitálu společnosti

Akcionáři AGRO Jevišovice, a.s.	% podíl	Počet akcií
CITONICE AGRO, a.s.	58,38 %	145 530
BOJA ZN, a.s.	10,70 %	26 673
Fyzické osoby	19,69 %	49 083
SAK Budišov	8,44 %	21 039
ZEVO spol. s.r.o.	2,79 %	6 955
CELKEM	100,00 %	249 280

Zdroj: Účetní závěrka 2009 [online]. Jevišovice : AGRO Jevišovice, a.s., 14.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < http://www.justice.cz >. s. 3

Čistý obchodní majetek

V rámci přeměny družstva na akciovou společnost byl po přihlédnutí k ocenění aktiv a závazků vyčíslen čistý obchodní majetek znalcem ke dni 31.8.2010 na 217 931 tis. Kč (viz. tab. 8)

Počet akcií:

Dle výpisu z obchodního rejstříku je vydáno:

249 280 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč

Čistý obchodní majetek na jednu akcii: 217 931 tis. Kč / 249 280 ks = 874 Kč

Hospodářská pozice podniku

V tabulce 1 jsou uvedena vybraná data rozvahy čerpána z výroční zprávy společnosti za rok 2009.

Tab.3: Rozvaha AGRO Jevišovice, a.s. ve zkrácené formě v tis. Kč

	k 31.12.2009
AKTIVA CELKEM	1 197 683
Dlouhodobý majetek	770 339
Podíly – řízené osoby	20 304
Oběžná aktiva	413 767
Zásoby	228 586
Dlouhodobé pohledávky	0
Krátkodobé pohledávky	183 019
Krátkodobý finanční majetek	2 162
Časové rozlišení	13 577

	k 31.12.2009
PASIVA CELKEM	1 197 683
Vlastní kapitál	243 586
Základní kapitál	248 280
Výsledek hosp. minulých let	102 163
Výsledek hosp. běž. účet.období (+/-)	- 256 362
Cizí zdroje	947 722
Rezervy	0
Krátkodobé závazky	386 323
Bankovní úvěry a výpomoci	468 302
Časové rozlišení	6 375

Zdroj: *Účetní závěrka 2009* [online]. Jevišovice : AGRO Jevišovice, a.s., 14.2.2010 [cit. 2010-11-4].
Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >.

4.5. Popis nástupnické společnosti

Hlavní činností společnosti CITONICE AGRO, a.s. dle obchodního rejstříku je nákladní silniční motorová doprava, a to jak vnitrostátní, tak i mezinárodní. Dále se zabývá opravou dopravních prostředků a pracovních strojů. Vkladem zemědělského podniku jako nepeněžitěho vkladu získala společnost rozhodující podíl na společnosti AGRO Jevišovice. Funkčně je společnost zařazena jako mechanizační středisko společnosti AGRO Jevišovice. Bývalé objekty zemědělského družstva jsou využívány k chovu prasat.

Tab.4: Rozvaha CITONICE AGRO, a.s. ve zkrácené formě v tis. Kč

Akcionáři CITONICE AGRO, a.s.	% podíl	Počet akcií
ZEVO spol. s.r.o.	47,56 %	40 136
AGRO Jevišovice, a.s.	20,18 %	17 030
Fyzické osoby	32,26 %	27 224
CELKEM	100,00 %	84 390

Zdroj: *Účetní závěrka 2009* [online]. Jevišovice : CITONICE AGRO, a.s., 9.2.2010 [cit. 2010-11-4].
Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >. s. 1.

Čistý obchodní majetek²⁷

Bude stanoven jako rozdílová hodnota aktiv a závazků oceněných reálnou hodnotou.

Ocenění aktiv:

- Podíly v ovládaných a řízených osobách: 127 193 tis. Kč
(145 530 ks akcií AGRO Jevišovice o hodnotě 874 Kč).
- Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem: 0 tis. Kč
(podíly v Odbytovém družstvu Vrchovina a Jevišovka – obě společnosti vykazují záporný vlastní kapitál).
- Stavby: 15 000 tis. Kč
(přecenění jednoúčelových zemědělských nemovitostí)
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí 3 500 tis. Kč
- Oběžná aktiva 6 372 tis. Kč
- Přechodná aktiva 7 tis. Kč
- AKTIVA CELKEM..... 152 072 tis. Kč

Ocenění závazků:

- Bankovní úvěry a výpomoci: 8 649 tis. Kč
- Krátkodobé závazky: 31 948 tis. Kč
- Přechodná pasiva: 24 tis. Kč
- ZÁVAZKY CELKEM..... 40 621 tis. Kč
- Čistý obchodní majetek ($\Sigma A - \Sigma Z$) 111 451 tis. Kč**

Počet akcií:

Dle výpisu z obchodního rejstříku je vydáno:

807 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč

357 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč

120 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč

Celkový přepočtený počet akcií ve jmenovité hodnotě 1000 Kč je 84 390 ks.

Čistý obchodní majetek na jednu akcii: 111 451 tis. Kč / 84 390 ks = 1321 Kč

²⁷ Zdroj: Práce autora - čistý obchodní majetek společnosti CITONICE AGRO, a.s. byl vyčíslen na základě ocenění reálnou hodnotou jednotlivých aktiv a závazků rozvahy.

Hospodářská pozice podniku

V tabulce 6 jsou uvedena vybraná data rozvahy čerpána z výroční zprávy společnosti za rok 2009.

Tab.5: Rozvaha CITONICE AGRO, a.s. ve zkrácené formě v tis. Kč

	k 31.12.2009
AKTIVA CELKEM	111 666
Dlouhodobý majetek	105 287
Podíly – řízené osoby	80 874
Oběžná aktiva	6 372
Zásoby	0
Dlouhodobé pohledávky	0
Krátkodobé pohledávky	6 260
Krátkodobý finanční majetek	112
Časové rozlišení	7

	k 31.12.2009
PASIVA CELKEM	111 666
Vlastní kapitál	71 044
Základní kapitál	84 390
Výsledek hosp. minulých let	- 7772
Výsledek hosp. běž. účet.období (+/-)	- 5 827
Cizí zdroje	40 598
Rezervy	0
Krátkodobé závazky	31 949
Bankovní úvěry a výpomoci	8 649
Časové rozlišení	24

Zdroj: *Účetní závěrka 2009* [online]. Jevišovice : CITONICE AGRO, a.s., 9.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >.

4.6. Výměna akcií a stanovení doplatku

Při fúzi sloučením je zanikající společnost povinna podle § 73 ZPOSD nechat ocenit své jmění posudkem znalce, mají-li být v důsledku fúze vydány nástupnickou akciovou společností nové akcie pro společníky této zanikající společnosti. Podle § 98 ZPOSD součet nových vkladů společníků zanikající společnosti do základního kapitálu nástupnické společnosti nesmí přesáhnout výši čistého obchodního majetku zanikající společnosti vyplývajícího z posudku znalce pro ocenění jmění. Nelze-li podle § 106 ZPOSD při stanovení výměnného poměru akcií z vážných důvodů vyměnit akcie tak, aby nedošlo k poškození akcionářů některé ze zúčastněných společností, přizná se těmto akcionářům

doplatek. Doplatek nesmí překročit 10 % jmenovité hodnoty akcií, jež mají být vyměněny za akcie zanikající společnosti.

Na základě ocenění čistého obchodního majetku znalcem budou vyměněny akcie AGRO Jevišovice, a.s. o nominální hodnotě 1000 Kč za akcie nástupnické společnosti CITONICE AGRO, a.s. o nominální hodnotě 100 Kč v poměru 1:8. Dále byl stanoven doplatek na dorovnání minoritním akcionářům zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a.s. ve výši 7 % ze jmenovité hodnoty akcií zanikající společnosti, tj. 7 Kč na každou vyměněnou akcii o jmenovité hodnotě 100 Kč.

Akcie CITONICE AGRO z podílu AGRO Jevišovice ve výši 17,03 mil. Kč budou vyloučeny ze základního kapitálu. Akcie AGRO Jevišovice ve výši 145,53 mil. Kč budou vyloučeny ze základního kapitálu a budou u nástupnické společností v důsledku eliminace finanční investice vykázány jako součást goodwillu.

Tab.6: Výměna akcií v ks na přepočtenou jmenovitou hodnotu 100 Kč

Akcionáři	Akcí AGRO Jevišovice	Akcí CITONICE AGRO	Agregace	Úpravy	Akcí po výměně (10:8)	% podíl
CITONICE AGRO, a.s.	1 455 300		1 455 300	- 1 455 300	0	0,00 %
AGRO Jevišovice, a.s.		170 300	170 300	- 170 300	0	0,00 %
BOJA ZN, a.s.	266 730		266 730	- 266 730 + 213 384	213 384	14,19 %
Fyzické osoby	490 830	272 240	763 070	- 490 830 + 392 664	664 904	44,22 %
SAK Budišov	210 390		210 390	- 210 390 + 168 312	168 312	11,19 %
ZEVO spol. s.r.o.	69 550	401 360	470 910	- 69 550 + 55 640	457 000	30,40 %
CELKEM	2 492 800	843 900	3 336 700	x	1 503 600	100,00 %

Zdroj: Práce autora

4.7. Zahajovací rozvaha nástupnické společnosti

Tab.7: Zahajovací rozvaha nástupnické společnosti CITONICE AGRO, a.s. v tis. Kč

POLOŽKA	Citonice AGRO k 31.8.	AGRO Jevišovice k 31.8.	Agregace	Úpravy	Zahajovací rozvaha k 1.9.2010
AKTIVA CELKEM	111 666	1 166 198	1 277 864		1 134 409
Dlouhodobý majetek	24 413	755 832	749 760		749 760
Přecenění DM		-30 485 (1)			
Dl. finanční majetek- vzájemné účasti	80 874	14 507	95 381	-14507 (3) -80874 (4)	0
Goodwill				-46354 (4)	-46 354
Oběžná aktiva	4 659	426 344	431 003		431 003
Pohledávky - C za J	1 720	0	1 720	- 1720 (7)	0
PASIVA CELKEM	111 666	1 166 198	1 277 864		1 134 409
Vlastní kapitál	70 920	217 931	288 851		54 693
Základní kapitál	84 390	249 280	333 670	-17030 (3) -145530 (4) -103750 (5)	67 360
Oceňovací rozdíly z přecenění při přem.		-30 485 (1) +6097 (2)	-24 388	+14238 (4) +10150 (5)	0
Výsledek hospodaření minulých let	-13 346	-5 694	-19 040	+2523 (3) +3324 (4) +2370 (5) -1720 (7) -124 (9)	-12 667
Výsledek hospodaření běžného úč. období	-124	-1 267	-1 391	+740 (4) +527 (5) +124 (9)	0
Vlastní kapitál - minoritní podíl					84 893
Základní kapitál				103750 (5) -20750 (6)	83 000
Oceňovací rozdíly z přecenění při přem.				-10150 (5)	-10 150
Výsledek hospodaření minulých let				-2370 (5) +20750 (6) -5810 (8) -527 (9)	12 043
Výsledek hospodaření běžného úč. období				-527 (5) +527 (9)	0
Cizí zdroje	40 746	937 318	978 064	+5810 (8)	983 874
Odložený daňový závazek	0	17 046 -6097 (2)	10 949		10 949

Zdroj: Práce autora – podkladem pro sestavení zahajovací rozvahy byly účetní závěrky za rok 2009 společností AGRO Jevišovice, a.s. a CITONICE AGRO, a.s. upravené o časový posun k 31.8.2010.

Pro sestavení zahajovací rozvahy byla použita metoda plné konsolidace s následujícími úpravami²⁸:

- (1) ocenění aktiv a závazků na reálnou hodnotu znalcem²⁹,
- (2) zaúčtování odložené daně plynoucí z přecenění dlouhodobého majetku při přeměně pomocí opravné položky ve výši 20 % z přeceněného majetku
- (3) eliminace minoritního podílu AGRO Jevišovice ve společnosti CITONICE AGRO na úkor základního kapitálu, kladný rozdíl ve výši 2,523 mil.Kč byl započten jako výsledek „Šťastné koupě“ do výsledku hospodaření minulých let.
- (4) eliminace finanční investice majoritního akcionáře ve výši ceny pořízení, která pro něj představuje tzv. pořizovací cenu akvizice (PCA). Ve vlastním kapitálu (VK) zanikající společnosti byla vyloučena nominální hodnota akcií v základním kapitálu, oceňovací rozdíl z přecenění při přeměně, výsledek hospodaření z minulých let a z běžného účetního období. Goodwill³⁰ byl vyčíslen jako rozdíl z pořizovací ceny akvizice a získaného podílu na vlastním kapitálu, tj. 58,38 %.
$$\text{Goodwill} = \text{PCA} - \text{podíl na VK} * \text{VK} = 80\,874 - 0,5838 * 217\,931 = -46\,354$$
- (5) eliminace podílu minoritních akcionářů na vlastním kapitálu zanikající společnosti do samostatné položky ve výši 41,62 %.
- (6) snížení základního kapitálu minoritních akcionářů ve prospěch výsledku hospodaření minulých let spojených s výměnou akcií.
- (7) eliminace vzájemných pohledávek vůči výsledku hospodaření minulých let.
- (8) vyčlenění doplatku podle § 106 ZPOSD na dorovnání minoritním akcionářům zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a.s. ve výši 7 % ze jmenovité hodnoty akcií zanikající společnosti.
- (9) zahrnutí ztráty z běžného účetního období do výsledku hospodaření minulých let.

²⁸ Podkladem pro sestavení zahajovací rozvahy byl příklad 5a s přeceněním aktiv v knize VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizic, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktual. a rozšířené vydání. Praha : BOVA POLYGON, 2009. 552 s. ISBN 978-80-7273-157-2. s. 429 – 428.

²⁹ Posudek znalce - č.13/10 [online]. Jevišovice : AGRO Jevišovice, a.s., 16.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >. s. 81.

³⁰ Podkladem pro výpočet goodwillu byl schématický příklad v knize VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizic, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktual. a rozšířené vydání. Praha : BOVA POLYGON, 2009. 552 s. ISBN 978-80-7273-157-2. s. 331.

4.8. Projekt fúze sloučením

Projekt fúze sloučením společnosti CITONICE AGRO, a.s. se společností AGRO Jevišovice a.s.

Zúčastněné společnosti:

1) **CITONICE AGRO, a.s.**

Jakožto společnost právní formy akciové společnosti, sídlem Jevišovice 102, PSČ 671 53, IČ: 25308866, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 2076, v postavení **společnosti nástupnické** (dále také jen „**Nástupnická společnost**“),

2) **Jevišovice AGRO, a.s.**

Jakožto společnost právní formy akciové společnosti, sídlem Jevišovice 102, PSČ 671 53, IČ: 49455958, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 6130, v postavení **společnosti zanikající** (dále také jen „**Zanikající společnost**“),

Dále také jen „**Zúčastněné společnosti**“, na základě toho, že:

- A) **ke dni 31. srpna 2010** byly sestaveny mezitímní účetní závěrky Zúčastněných společností ve formě mimořádných účetních závěrek, a tyto byly ověřeny auditorem;
- B) **ke dni 1. září 2010 (rozhodný den fúze sloučením)** byla vyhotovena zahajovací rozvaha Nástupnické společnosti, a tato rozvaha byla ověřena auditorem;
- C) jelikož v důsledku fúze budou vyměněny akcie Zanikající společnosti za akcie Nástupnické společnosti byl dle ust. § 73 odst. 1 zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev (dále také jen „**Zákon o přeměnách**“), **ke dni 31. srpna 2010** oceněn čistý obchodní majetek soudcem jmenovaným znalcem.
- E) **k 26. listopadu 2010** byla vypracována znalecká zpráva o přezkoumání tohoto Projektu fúze sloučením dle požadavku ust. § 112 Zákona o přeměnách.
- F) **k 26. listopadu 2010** byly vypracovány zprávy obou statutárních orgánů Zúčastněných společností o fúzi sloučením dle ust. § 24 Zákona o přeměnách.

Zúčastněné společnosti budou ve vzájemné součinnosti realizovat tento Projekt fúze sloučením společnosti CITONICE AGRO, a.s. se společností AGRO Jevišovice, a.s. vypracovaný v tomto znění společně představenstvy obou společností, dále jen “Projekt fúze sloučením”:

Článek 1.

Úvodní stanovení

- 1.1. Základním účelem Projektu fúze sloučením je přeměna Zúčastněných společností ve formě vnitrostátní fúze sloučením, a to vnitrostátní fúze sloučením společnosti CITONICE AGRO, a.s., jakožto společnosti nástupnické, se společností AGRO Jevišovice, a.s., jakožto společností zanikající, ve smyslu ust. § 60, ust. § 61 a ust. § 100 a následně Zákona o přeměnách. Tento Projekt fúze sloučením upravuje práva a povinnosti Zúčastněných společností v průběhu procesu fúze sloučením a postavení akcionářů Zúčastněných společností a věřitelů Zúčastněných společností v procesu fúze sloučením.
- 1.2. V důsledku fúze Zúčastněných společností formou jejich sloučení dochází ke zrušení zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a.s. bez likvidace a jejímu zániku s přechodem jmění na právního nástupce. Univerzálním právním nástupcem této zanikající společnosti je společnost CITONICE AGRO, a.s.
- 1.3. Nástupnická společnost CITONICE AGRO, a.s. přejímá veškeré obchodní jmění zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a.s., včetně práv a povinností plynoucích z pracovněprávních vztahů.
- 1.4. Právní účinky sloučení nastanou zápisem sloučení do obchodního rejstříku, tj. výmazem zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a.s. a zápisem případných změn souvisejících se sloučením u nástupnické společnosti CITONICE AGRO, a.s.
- 1.5. Tento Projekt fúze sloučením byl statutárními orgány Zúčastněných společností vypracován zejména s využitím účetních, právních a ostatních podkladů popsanych v preambulích ustanoveních tohoto Projektu fúze sloučením a dále se zohledněním všech podstatných skutečností, které nastaly od rozhodného dne fúze sloučením do dne vypracování tohoto Projektu fúze sloučením, jakož i skutečností, o nichž bylo ke dni vypracování tohoto Projektu fúze sloučením známo, že bezpodmínečně nastanou do dne zápisu sloučení Zúčastněných společností do obchodního rejstříku.

Článek 2.

Základní kapitály a akcie Zúčastněných společností před sloučením

- 2.1. Zanikající společnost AGRO Jevišovice, a.s. má základní kapitál ve výši 249 280 000,- Kč, který je rozvržen na 249 280 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 1000,- Kč. Převoditelnost akcií není omezena. Akcie nejsou kótovány k obchodování na oficiálním trhu.
- 2.2. Nástupnická společnost CITONICE AGRO, a.s. má základní kapitál ve výši 84 390 000,- Kč, který je rozvržen na 807 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 100 000,- Kč, 357 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 10 000,- Kč, a 120 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 1000,- Kč. Převoditelnost akcií není omezena. Akcie nejsou kótovány k obchodování na oficiálním trhu.

Článek 3.

Základní kapitál a akcie Nástupnické společnosti po sloučení, výměnný poměr

- 3.1. V souladu s ust. § 73 odst. 1 Zákona o přeměnách bylo oceněno jmění zanikající společnosti AGRO Jevišovice a.s. ke dni 31.8.2010. Na základě znaleckého posudku byl vyčíslen čistý obchodní majetek na 217 931 tis. Kč, což odpovídá 874 Kč na akcii.
- 3.2. V souvislosti s fúzí sloučením dojde ke zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti CITONICE AGRO, a.s. na 150 360 tis. Kč.
- 3.3. Akcie minoritních akcionářů zanikající společnosti AGRO Jevišovice a.s. o jmenovité hodnotě 1000 Kč budou vyměněny za akcie nástupnické společnosti CITONICE AGRO a.s. o jmenovité hodnotě 100 Kč v poměru 1:8. U nově vydaných akcií společnosti CITONICE AGRO a.s. nedojde ke změně podoby, druhu, formy či převoditelnosti stávajících akcií. Akcie majoritního akcionáře v souvislosti s fúzí sloučením nepodléhají výměně.
- 3.4. Nástupnická společnost CITONICE AGRO, a.s. bude mít i po fúzi sloučením základní kapitál ve výši 150 360 000,- Kč, který bude rozvržen na 1187 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 100 000,- Kč, 787 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité

hodnotě každé jedné 10 000,- Kč, a 13 790 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 1000,- Kč a 100 000 kusů kmenových, listinných akcií, ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě každé jedné 100,- Kč. Převoditelnost akcií nebude omezena. Akcie nebudou kótovány k obchodování na oficiálním trhu.

3.5. Dále se přiznává doplatek na dorovnání minoritním akcionářům zanikající společnosti AGRO Jevišovice, a.s. ve výši 7 % ze jmenovité hodnoty akcií zanikající společnosti, tj. 7 Kč na každou vyměněnou akcii o jmenovité hodnotě 100 Kč.

Článek 4. **Účetní souvislosti**

4.1. Rozhodným dnem fúze sloučením je 1.zář 2010. Od tohoto dne se jednání Zanikající společnosti považují z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet Nástupnické společnosti.

4.2. Zanikající společnost eviduje ve své mezitímní účetní závěrce sestavené ke dni 31.srpna 2010 následující složky **vlastního kapitálu**, které nejsou závazkem, ve smyslu ust. § 70 písm. b) Zákona o přeměnách (údaje v tis.Kč):

Tab.8: Složky vlastního kapitálu zanikající společnosti

Označení	Popis položky	Řádek	Stav v tis. Kč
A.	Vlastní kapitál	068	242 319
A.I.	Základní kapitál	069	249 280
A.II.	Kapitálové fondy	073	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	-5 694
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	-1 267

Zdroj: Práce autora

4.3. Tyto složky vlastního kapitálu ve smyslu ust. § 70 písm. b) Zákona o přeměnách převezme Nástupnická společnost do svého účetnictví následovně:

1) Na základě ocenění aktiv a závazků na reálnou hodnotu znalcem, byla snížena hodnota dlouhodobého majetku u neprovozních aktiv, tj. majetku, který bezprostředně nesouvisí s jeho hlavním oborem podnikání o 30.485 tis. Kč. Toto snížení hodnoty bylo souvztažně zaúčtováno jako Oceňovací rozdíl z přecenění při přeměnách.

2) V souvislosti s přeceněním aktiv byla vyčíslena odložená daňová pohledávka ve výši +6097 tis. Kč. Tato pohledávka byla zaúčtována jako Oceňovací rozdíl z přecenění při přeměnách.

3) Finanční investice minoritního podílu AGRO Jevišovice, a.s. ve společnosti CITONICE AGRO, a.s. byla eliminována na úkor základního kapitálu. Kladný rozdíl ve výši 2.523 tis. Kč byl započten do výsledku hospodaření minulých let.

4) Finanční investice majoritního akcionáře ve výši 80.874 tis. Kč byla eliminována vůči získanému podílu na vlastním kapitálu zanikající společnosti. Vzniklý rozdíl byl zaúčtován jako goodwill ve výši -46.354 tis. Kč.

5) Základního kapitál byl v důsledku výměny akcií snížen o -20.750 tis. Kč ve prospěch výsledku hospodaření minulých let.

6) Přebytek vzájemných pohledávek Zúčastněných společností byl snížen o -1.720 tis. Kč na úkor výsledku hospodaření minulých let.

7) Přiznání doplatku na dorovnání minoritním akcionářům ve výši 5.810 tis. Kč bylo zahrnuto do výsledku hospodaření minulých let.

Tab.9: Složky vlastního kapitálu nástupnické společnosti

POLOŽKA	Citonice AGRO k 31.8.	AGRO Jevišovice k 31.8.	AGRO Jevišovice k 31.8. přeceněná	Úpravy	Zahajovací rozvaha k 1.9.2010
Vlastní kapitál	70 920	242 319	217 931		139 586
Základní kapitál	84 390	249 280	249 280	-17030 (3) -145530 (4) -20750 (5)	150 360
Oceňovací rozdíly z přecenění při přem.			-30 485 (1) +6097 (2)	+14238 (4)	-10 150
Výsledek hospodaření minulých let	-13 346	-5 694	-5 694	+2523 (3) +3324 (4) +20750 (5) -1720 (6) -5810 (7) -651 (8)	-624
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-124	-1 267	-1 267	+740 (4) +651 (8)	0

Zdroj: Práce autora

8) Výsledek hospodaření běžného účetního období byl zahrnut do výsledku hospodaření minulých let.

4.4. Zanikající společnost eviduje ve své mezitímní účetní závěrce sestavené ke dni 31.srpna 2010 následující složky **cizího kapitálu**, které nejsou závazkem, ve smyslu ust. § 70 písm. b) Zákona o přeměnách (údaje tis.Kč):

Tab.10: Složky cizího kapitálu zanikající společnosti

Popis položky	Řádek	Stav v tis. Kč
Rezervy	086	0
Odložený daňový závazek	101	17 046
Výdaje příštích období	119	2 463
Výnosy příštích období	120	3 912

Zdroj: Práce autora

4.5. Tyto složky cizího kapitálu ve smyslu ust. § 70 písm. b) Zákona o přeměnách převezme Nástupnická společnost do svého účetnictví ve stejných částkách a na stejné řádky rozvahy.

4.6. Majetek (aktiva) a závazky (pasiva) byly oceněny soudem jmenovaným znalcem. Nástupnická společnost přebírá nově oceněný majetek a závazky Zanikající společnosti pro vytvoření zahajovací rozvahy sestavené metodou plné konsolidace k rozhodnému dni a ověřené auditorem.

4.7. Odložené daňové pohledávky či závazky a dohadné účty aktivní a pasivní přebírá Nástupnická společnost do svého účetnictví tak, že budou převzaty ve stejné výši na stejné účty do účetnictví Nástupnické společnosti.

Článek 5.

Práva akcionářů a věřitelů, zvláštní výhody poskytnuté Zúčastněnými společnostmi, obsazení dozorčí rady Nástupnické společnosti

5.1. Nástupnická společnost vydala pouze kmenové akcie. S kmenovými akciemi jsou spojena všechna práva daná Obchodním zákoníkem a stanovami Nástupnické společnosti. Práva akcionáře Zúčastněných společností nebudou fúzí sloučením nikterak dotčena. Tento Projekt fúze sloučením nestanoví žádná práva či opatření ve smyslu ust. § 100 písm. d) Zákona o přeměnách.

- 5.2. Žádná Zúčastněná společnost nevydala dluhopisy, zatímní listy, opční listy, poukázky na akcie, jiné účastnické cenné papíry či jiné cenné papíry, se kterými by byla spojena práva spojená jinak s akcií, proto tento Projekt fúze sloučením nestanoví žádná práva či opatření ve smyslu ust. § 70 písm. d) a ust. § 100 písm. d) Zákona o přeměnách.
- 5.3. Právo na podíl na zisku (dividendu) spojené s dosavadními akciemi Nástupnické společnosti nebude fúzí sloučením podle tohoto Projektu fúze sloučením dotčeno a je zachováno v plném rozsahu bez přerušení. O výplatě dividend může rozhodnout valná hromada Nástupnické společnosti při výkonu její působnosti kdykoliv, při splnění podmínek stanovených pro výplatu dividend Obchodním zákoníkem a stanovami Nástupnické společnosti. Zvláštní podmínky týkající se práva na podíl na zisku (dividendu) se nestanovují.
- 5.4. Věřitelům Zúčastněných společností náleží v souvislosti s fúzí sloučením Zúčastněných společností práva dle ust. § 35 až § 39 Zákona o přeměnách.
- 5.5. Žádná ze Zúčastněných společností neposkytuje v souvislosti s fúzí sloučením zvláštní výhody ve smyslu ust. § 70 písm. f) Zákona o přeměnách statutárnímu orgánu, členům statutárního orgánu nebo členům dozorčí rady Zúčastněné společnosti, ani znalci pro vnitrostátní fúzi.
- 5.6. Akcionáři Zúčastněných společností nevzniká v souvislosti s fúzí sloučením právo odprodat akcie Nástupnické společnosti, proto tento Projekt fúze sloučením neupravuje pro tento případ postup ve smyslu ust. § 100 písm. e) Zákona o přeměnách.
- 5.7. Dle stanov Nástupnické společnosti má dozorčí rada Nástupnické společnosti tři členy. V souladu s ust. § 200 odst. 1 Obchodního zákoníku a stanovami Nástupnické společnosti je ke dni vypracování tohoto Projektu fúze sloučením, a také bude po zápisu fúze sloučením do obchodního rejstříku v dozorčí radě Nástupnické společnosti obsazena osobou volenou zaměstnanci Nástupnické společnosti jedna třetina míst, tj. jedno místo. Dosavadní zaměstnanci Zanikající společnosti, kteří se důsledku fúze sloučením stanou zaměstnanci Nástupnické společnosti, budou mít možnost účastnit se volby člena dozorčí rady zaměstnanci Nástupnické společnosti konaných za podmínek, způsobem a ve lhůtách dle ust. § 200 a násl. Obchodního zákoníku.

Článek 6.

Změna stanov Nástupnické společnosti

6.1. V souvislosti s fúzí sloučením nedochází k žádné změně stanov Nástupnické společnosti.

Článek 7.

Závěrečná ustanovení

7.1. Tento projekt fúze se stane platným a závazným po jeho schválení Zúčastněnými společnostmi způsobem stanoveným Zákonem o přeměnách.

7.2. Právní účinky fúze sloučením nastanou dnem zápisu fúze sloučením do obchodního rejstříku.

7.3. Tento Projekt fúze sloučením lze měnit pouze postupem podle Zákonu o přeměnách upravujícím podmínky, předpoklady a náležitosti jeho vypracování statutárními orgány Zúčastněných společností a schválení Zúčastněnými společnostmi.

Souhlasy statutárních orgánů

Tento projekt fúze sloučením schválily představenstva obou Zúčastněných společností dne **29. listopadu 2010.**³¹

³¹ Podkladem pro sestavení projektu fúze byl *Projekt fúze sloučením* [online]. Kostelec : Kostecké uzeniny, a.s., 30.3.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >.

5. Závěr

V práci byly definovány základní pojmy jako je kapitálová akvizice, majetková akvizice a fúze, naznačen historický vývoj spojování podniků, typy a také motivy fúzí. Byly popsány charakteristické znaky akciové společnosti a vymezeny základní pojmy vyplývající ze zákona o přeměnách obchodních společností a družstev, který tvoří právní rámec přeměn. Zákon definuje práva a povinnosti akcionářů, společníků, statutárních orgánů a věřitelů zúčastněných společností při přeměnách, tj. při fúzi, rozdělení, převodu jmění na společníka nebo při změně právní formy. Byly vysvětleny pojmy jako je fúze splynutím a sloučením, rozhodný den přeměny a ostatní práva a povinnosti, které vymezuje zákon. Byl definován pojem projekt fúze a vysvětleno jaké náležitosti musí obsahovat a popsány následné kroky v procesu přípravy, schválení a nabytí právní účinnosti.

V praktické části byly vybrány dvě akciové společnosti AGRO Jevišovice, a.s. a CITONICE AGRO, a.s. zabývající se zemědělskou výrobou. Byla analyzována na první pohled složitá vlastnická struktura a definováno za jakých podmínek dojde k fúzi, tzn. která společnost bude nástupnickou a která zanikající společností. Byl definován rozhodný den fúze, vypočten čistý obchodní majetek obou fúzovaných společností, stanoven výměnný poměr akcií a doplatek na dorovnání. Byla sestavena zahajovací rozvaha metodou plné konsolidace po přecenění majetku a závazků zanikající společnosti. V zahajovací rozvaze bylo nutno před agregací jednotlivých položek aktiv a pasiv eliminovat vzájemné kapitálové účasti obou společností. Nakonec byl sepsán projekt fúze, tak aby splňoval všechny povinnosti stanovené zákonem. Přílohou této bakalářské práce je oznámení o fúzi, které by mohlo být použito k informování obchodních partnerů a veřejnosti.

Hlavní snahou této práce bylo uspořádat složitou, až nepřehlednou vlastnickou strukturu společnosti AGRO Jevišovice, a. s., která je významným zemědělským podnikem v Jihomoravském kraji. Při sestavování projektu však vyplynulo, že společnost není v dobré ekonomické kondici. Je ovlivněna silným tlakem konkurence z řad domácích a zahraničních zemědělských výrobců, tak i silícím tlakem rychle expandující skupiny AGROFERT, která vlastní významné majetkové účasti ve zpracovatelských, výrobních a distribučních podnicích zemědělského, potravinářského a chemického průmyslu.

Je otázkou, zda spojení se silným partnerem nebude nutností k odvrácení pomale se blížícího bankrotu.

6. Seznam použitých zdrojů

DOLEČEK, Marek. *BusinessInfo.cz* [online]. 31.07.2009 [cit. 2010-10-08]. Přeměny obchodních společností - průběh přeměny . Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/orientace-v-pravnich-ukonech/premeny-obchodni-spolecnosti-prubeh-opu/1000818/51718/>>.

DUBSKÁ, Drahomíra. *Český statistický úřad : únor 2010* [online]. 2010 [cit. 2010-04-10]. Podnikatelské prostředí a ekonomický růst České republiky. Dostupné z WWW: <[http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/CF0031B049/\\$File/1154-09-KAP10.pdf](http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/CF0031B049/$File/1154-09-KAP10.pdf)>.

Due diligence. In *Wikipedia : the free encyclopedia* [online]. St. Petersburg (Florida) : Wikipedia Foundation, 12.3.2009, last modified on 7.6.2010 [cit. 2010-11-5]. Dostupné z WWW: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Due_diligence>.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena; BLAHA, Zdenek. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha : MANAGEMENT PRESS, 2001. s. 316. ISBN 80-7261-025-2.

KONEČNÝ, Alois. *Integrace podnikatelských subjektů - její motivy, typy a trendy vývoje* [online]. [s.l.], In MEKON 2008, CD příspěvků X. ročníku mezinárodní konference Ekonomické fakulty VŠB-TU Ostrava, 1. vyd, Ostrava: VŠB - Technická univerzita Ostrava, s. 6. ISBN 978-80-248-1704-0. Dostupné z WWW: <http://www.econ.muni.cz/~alois/publikace/Integrace_podnikatelskych_subjektu-jeji_motivy_typy_a_trendy_vyvoje.pdf>.

KUCHTA, Daniel. *Investujeme.cz* [online]. 9.5.2008 [cit. 2010-11-4]. Akvizice a fúze nemusí být zárukou výdělků. Dostupné z WWW: <<http://www.investujeme.cz/clanky/akvizice-a-fuze-nemusi-byt-zarukou-vydelku/>>.

Posudek znalce- č.13/10 [online]. Jevišovice : AGRO Jevišovice, a.s., 16.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >.

Projekt fúze sloučením [online]. Kostelec : Kostelecké uzeniny, a.s., 30.3.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >.

PŘECECHTĚL, Petr. Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev. *Právní rádce*. 2008, č. 7, s. 15. Dostupný také z WWW: <http://www.bbh.cz/Documents/Publications/Zakon_o_premenach_obchodnich_spolecnosti_a_druzstev.pdf>.

REED-LAJOUX, Alexandra ; ELSON , Charles. *The Art of M&A Due Diligence : Navigating Critical Steps and Uncovering Crucial Data*. 2nd edition. New York : McGraw-Hill Companies, 2010. 480 s. ISBN 978-0-07-162936-2.

SYNEK, Miloslav, et al. *Manažerská ekonomika*. 4.aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, a.s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

SYNEK, Miroslav, et al. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované a doplněné vydání. Praha : C.H.Beck, 2006. s. 475. ISBN 80-7179-892-4.

ŠEBESTA, Kamil; MARTÍNKOVÁ, Jana. *BusinessInfo.cz* [online]. 25.06.2010 [cit. 2010-11-4]. Due diligence. Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/obchodni-pravo/due-diligence/1000456/57688/>>.

Účetní závěrka 2009 [online]. Jevišovice : AGRO Jevišovice, a.s., 14.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: < <http://www.justice.cz> >.

Účetní závěrka 2009 [online]. Jevišovice : CITONICE AGRO, a.s., 9.2.2010 [cit. 2010-11-4]. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz>>.

VOMÁČKOVÁ, Hana. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 4. aktual. a rozšířené vydání. Praha : BOVA POLYGON, 2009. 552 s. ISBN 978-80-7273-157-2.

Zákon č. 125 ze dne 19. března 2008 *o přeměnách obchodních společností a družstev* a o změně a doplnění dalších zákonů (Zákon č. 126 ze dne 19. března 2008). In Sbírka zákonů České republiky. 2008, částka 40, s. 1570 - 1629. Dostupný také z WWW: <<http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2008/sb040-08.pdf>>. ISSN 1211-1244.

Zákon č. 143 ze dne 4. dubna 2001 *o ochraně hospodářské soutěže* a o změně a doplnění dalších zákonů. In Sbírka zákonů České republiky. 2001, částka 58, s. 3418-3426. Dostupný také z WWW: <<http://aplikace.mvcr.cz/archiv2008/sbirka/2001/sb058-01.pdf>>. ISSN 1211-1244.

7. Seznam obrázků

- Obrázek 1: Fúze sloučením
- Obrázek 2: Fúze splynutím
- Obrázek 3: Časový harmonogram fúze
- Obrázek 4: Vlastnická struktura skupiny

8. Seznam tabulek

- Tabulka 1: Soupis společností v nichž má AGRO Jevišovice kapitálový podíl.
- Tabulka 2: Osoby právnické i fyzické podílející se na základním kapitálu společnosti
- Tabulka 3: Rozvaha AGRO Jevišovice, a.s. ve zkrácené formě
- Tabulka 4: Rozvaha CITONICE AGRO, a.s. ve zkrácené formě
- Tabulka 5: Rozvaha CITONICE AGRO, a.s. ve zkrácené formě
- Tabulka 6: Výměna akcií v ks na přepočtenou jmenovitou hodnotu 100 Kč
- Tabulka 7: Zahajovací rozvaha nástupnické společnosti CITONICE AGRO, a.s.
- Tabulka 8: Složky vlastního kapitálu zanikající společnosti
- Tabulka 9: Složky vlastního kapitálu nástupnické společnosti
- Tabulka 10: Složky cizího kapitálu zanikající společnosti

9. Seznam zkratek

A	aktiva
ČOM	čistý obchodní majetek
ČR	Česká republika
DzPO	Daň z příjmů právnických osob
EBITDA	zisk před odečtením odpisů, úroků, daní a amortizace
EU	Evropská unie
KÚZ	konečná účetní závěrka
MEZÚZ	mezitímní účetní závěrka
NPF	návrh projektu přeměny
OR	obchodní rejstřík
PCA	pořizovací cena akvizice
RD	rozhodný den
ÚOHS	úřad na ochranu hospodářské soutěže
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
Z	závazky
ZDP	zákon o daních z příjmů
ZK	základní kapitál
ZR	zahajovací rozvaha
ZSDP	zákon o správě daní a poplatků
ZPOSD	zákon o přeměnách obchodních společností a družstev

10. Seznam příloh

Příloha 1: Oznámení o fúzi

11. Přílohy

Příloha č. 1: Oznámení o fúzi

V Jevišovicích dne 18. července 2010

Oznámení o fúzi

Vážení obchodí partneři,

Chtěli bychom Vás tímto informovat o změně ve struktuře naší společnosti. K 1.září 2010 proběhne fúze společnosti AGRO Jevišovice, a.s. a CITONICE AGRO, a.s.. Od tohoto data budou pro Vás partnerem pro veškerá další jednání CITONICE AGRO, a.s..

Pevně věříme, že jednotné řízení obou společností se projeví v našem pružnějším a především zákaznický orientovaném postoji vůči našim partnerům, a že tak vytvoříme předpoklad pro další rozvoj naší dobré spolupráce.

Zdroj: Práce autora