



Kvita, Pawlita & Partneři, s.r.o.  
Olbrachtova 1334/27, 710 00, Ostrava – Slezská Ostrava, IČ 60774665  
Zapsaná v Obchodním rejstříku u KS v Ostravě, oddíl C, vložka 6941.

## ZNALECKÝ POSUDEK č. 38/2019

*Předmět ocenění či hodnocení znalce* **Znalecká zpráva o fúzi zpracovaná v souladu s ustanovením § 92 a § 112 zákona č. 125/2018 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev v souvislosti se záměrem uskutečnění fúze mezi společnostmi VÍTKOVICE HOLDING, a.s., VTK SECURITIES s.r.o. a VÍTKOVICE, a.s.**

*Účel zpracování znaleckého posudku:* Poskytnout zákonem požadované informace představenstvům a akcionářům zúčastněných společností v souladu s ustanovením § 116 zákona č. 125/2008 Sb. Zpráva znalce má přezkoumat vypravovaný projekt vnitrostátní fúze mezi Zanikajícími společnostmi VÍTKOVICE HOLDING, a.s. a VTK SECURITIES s.r.o. a společností Nástupnickou VÍTKOVICE, a.s.

*Zadavatel posudku 1:*

*Sídlo:*

*IČ:*

*Zadavatel posudku 2:*

*Sídlo:*

*IČ:*

*Zadavatel posudku 3:*

*Sídlo:*

*IČ:*

**VÍTKOVICE, a. s.**

**Vítkovice 3020, PSČ: 703 00, Ostrava  
45193070**

**VTK SECURITIES s.r.o.**

**Výstavní 81/97, PSČ: 703 00, Ostrava  
26875951**

**VÍTKOVICE HOLDING, a.s.**

**Výstavní 81/97, PSČ: 703 00, Ostrava  
25816039**

*Zpracovatel posudku:*

**Kvita, Pawlita & Partneři, s.r.o.**, znalecký ústav jmenovaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR ze 17.12.1999, č.j. 200/99-ODD pro obor ekonomika a zapsaný v seznamu znaleckých ústavů v I. oddílu.

*Datum směrodatného ocenění:* **31.08.2019**

*Datum vyhotovení:* **18.11.2019**

*Počet stran znaleckého posudku:* **28**

*Počet Oddílů:* **3**

*Počet výtisků:* **7**

*Výtisk číslo:* **1**

*Znalecký posudek zpracovali a mohou podat žádané vysvětlení dle § 22 odst. 1 zákona č. 36/1967 Sb.:*

Ing. Josef Pawlita

Ing. Jiří Smetana

## Obsah znaleckého posudku

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ČÁST A – NÁLEZ</b> .....  | <b>3</b>  |
| <b>1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE, POPIS VÝCHOZÍHO STAVU</b> .....  | <b>3</b>  |
| 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU A VYMEZENÍ VKLADU.....   | 3         |
| 1.2. VOLBA BÁZE HODNOTY - OBECNÝ VÝKLAD .....  | 3         |
| 1.2.1. PROCES URČENÍ BÁZE HODNOTY .....  | 4         |
| 1.3. DEFINICE ZÁKLADNÍCH POJMŮ .....   | 6         |
| 1.4. SMĚRODATNÉ DATUM OCENĚNÍ .....  | 8         |
| 1.5. OBECNÉ PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY PRO URČENÍ HODNOTY MAJETKU.....                             | 8         |
| 1.6. ROZSAH PODKLADŮ K VYPRACOVÁNÍ POSUDKU .....   | 9         |
| <b>2. POPIS ZÚČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTÍ VE FÚZI</b> .....   | <b>10</b> |
| 2.1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU I.....  | 10        |
| 2.2. PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI I .....  | 10        |
| 2.3. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU II.....   | 10        |
| 2.4. PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI II .....   | 11        |
| 2.5. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU III .....   | 11        |
| 2.6. PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI III.....   | 11        |
| <b>ČÁST B – POSUDEK</b> .....  | <b>13</b> |
| <b>3. ANALÝZA</b> .....  | <b>13</b> |
| 3.1. DŮVODY REALIZACE PŘEMĚNY .....  | 13        |
| 3.2. STAV MAJETKOVÉ STRUKTURY A MÍRY ZADLUŽENOSTI U ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI I. PŘED FÚZI .....            | 13        |
| 3.2.1. ROZVAHA .....   | 13        |
| 3.2.2. POMĚROVÁ ANALÝZA .....  | 14        |
| 3.3. STAV MAJETKOVÉ STRUKTURY A MÍRY ZADLUŽENOSTI U ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI II. PŘED FÚZI .....           | 15        |
| 3.2.3. ROZVAHA .....   | 15        |
| 3.2.4. POMĚROVÁ ANALÝZA .....  | 15        |
| 3.4. STAV MAJETKOVÉ STRUKTURY A PŘÍPADNÉ DOPADY FÚZE NA MÍRU ZADLUŽENOSTI U NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI..... | 16        |
| 3.5. PŘEDPOKLADY PŘEVZETÍ NEHMOTNÝCH A MIMO BILANČNÍCH AKTIV U NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI .....             | 16        |
| 3.6. ZÁVĚR ANALÝZY HLAVNÍCH FAKTORŮ FÚZE .....   | 17        |
| <b>4. METODOLOGIE OCENĚNÍ</b> .....  | <b>18</b> |
| 4.1. PŘEHLED METOD OCENOVÁNÍ ZÁVODU – ČISTÉHO OBCHODNÍHO MAJETKU .....                                   | 18        |
| 4.1.1. METODY ZALOŽENÉ NA ANALÝZE VÝNOSŮ (VÝNOSOVÉ METODY).....  | 18        |
| 4.1.2. METODY ZALOŽENÉ NA ANALÝZE CEN NA TRHU .....  | 19        |
| 4.1.3. METODY ANALYZUJÍCÍ NÁKLADY NA POŘÍZENÍ MAJETKU (MAJETKOVÉ OCENĚNÍ) .....                          | 19        |
| 4.2. VOLBA METODY OCENĚNÍ ČISTÉHO OBCHODNÍHO MAJETKU .....   | 19        |
| 4.3. METODA ODVOZENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU/PŘIMĚŘENÉHO VYPOŘÁDÁNÍ .....                                       | 19        |
| <b>5. PŘEZKOUMÁNÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU</b> .....   | <b>21</b> |
| 5.1. VÝSLEDKY OCENĚNÍ JMĚNÍ ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI I. ....   | 21        |
| 5.2. VÝSLEDKY OCENĚNÍ JMĚNÍ ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI II.....   | 21        |
| 5.3. POSOUZENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU .....  | 21        |
| 5.4. POSOUZENÍ DOPLATKU .....  | 23        |
| <b>6. VÝROK ZNALCE</b> .....   | <b>25</b> |
| <b>ZNALECKÁ DOLOŽKA</b> .....  | <b>27</b> |
| <b>ODDÍLY</b> .....  | <b>28</b> |

## ČÁST A – NÁLEZ

### 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE, POPIS VÝCHOZÍHO STAVU

#### 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU A VYMEZENÍ VKLADU

Znalecký ústav Kvita, Pawlita & Partneri, s. r.o. byl na základě Usnesení Krajského soudu v Ostravě, č.j. 5 Nc 4029/2019–9 ze dne 6. listopadu 2019 ustanoven znalcem ve věci vypracování znaleckého posudku – pro účely vypracování písemné zprávy o přezkoumání projektu fúze společností zúčastněných na fúzi, ve smyslu ustanovení § 92 a § 112 zákona č. 125/2018 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, a to těchto společností:

- 1) navrhovatele a) VÍTKOVICE HOLDING, a.s., IČO 25816039, sídlem Výstavní 81/97, 703 00 Ostrava, Vítkovice,
- 2) navrhovatele b) VÍTKOVICE, a. s., IČO 45193070, sídlem Vítkovice 3020, 703 00 Ostrava,
- 3) navrhovatele c) VTK SECURITIES s.r.o., IČO 26875951, sídlem Výstavní 81/97, 703 00 Ostrava, Vítkovice,

Záměrem navrhovatelů je uskutečnění vnitrostátní fúze sloučením v důsledku, které dojde k zániku navrhovatele a) a navrhovatele c) jejich sloučením do navrhovatele b) jako jejich právního nástupce, s rozhodným dnem fúze 1.1.2020.

Zpráva znalce (dále rovněž „Zpráva“) byla všemi navrhovateli objednána v souladu s ustanovením § 92 a § 112 zákona č. 125/2018 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev a její závěry jsou určeny pro představenstva a akcionáře zúčastněných společností VÍTKOVICE HOLDING, a.s., VTK SECURITIES s.r.o. a VÍTKOVICE, a.s. Obsahová náplň zadání a textu Zprávy vyplývají z ustanovení § 114 citovaného zákona.

Představenstva obou hlavních společností, které jsou účastníky vnitrostátní fúze, tj. společností VÍTKOVICE HOLDING, a.s. a VÍTKOVICE, a.s. předložily znalci k přezkoumání návrh Projektu fúze, dále rovněž – Projekt. Text tohoto návrhu je doložen v Oddíle č. 1, přičemž tato zpráva znalce je v souladu s § 113 odst. 3 zákona č. 125/2008 Sb. znaleckým posudkem.

#### 1.2. VOLBA BÁZE HODNOTY - OBECNÝ VÝKLAD

Proces ohodnocení majetku vždy vyžaduje, aby znalec nejprve zvolil v souvislosti s předmětným zadáním ocenění příslušnou bázi hodnoty, která se stává jedním z klíčových východisek v procesu ohodnocení. Volba hodnotové báze se provádí s přihlédnutím k charakteru předmětu ocenění, záměrům účastníků, předpokladům realizace transakce a k okolnostem a v neposlední řadě k tržnímu prostředí. Definice obvykle aplikovaných hodnotovýchází a jejich samotná volba spojená s daným účelem ocenění.

Nejčastější účely ocenění majetku souvisí se záměry jejich převodu na jinou osobu. Pokud to okolnosti, samotné zadání a specifické parametry majetku nevyklučují, tak se ohodnocení majetku zpravidla provádí na tržních principech, tj. např. cestou porovnání s transakcemi realizovanými s obdobnými aktivy na trhu. Do procesu hodnocení na tržních principech by neměly být promítnuty mimořádné okolnosti, tíseň účastníků či jiné nestandardní okolnosti transakce. Pokud zadání, charakter oceňovaného majetku a podmínky na trhu, předpoklady a účely realizace transakce s předmětným majetkem aplikovat tržní principy nedovolují, pak je znalec povinen použít postupy a metodiku ohodnocení, jež bude vycházet z konkrétních záměrů jednání zúčastněných osob a ze specifika a parametrů předmětného majetku. V úvahu tak

přicházejí modely ocenění s vyšším podílem subjektivních názorů hodnotitele.

Před volbou vhodné báze hodnoty při hodnocení je vhodné nejprve osvětlit obvykle používané pojmy, jako jsou hodnota a cena. Podle obecné definice představuje pojem hodnota ekonomický prospěch, který lze od majetku očekávat na základě teoretického ocenění založeného na uživatelské a klasifikační, kterou si provádí investor, majitel nebo hodnotitel k ostatním disponibilním statkům. Na pojem hodnoty úzce navazuje velmi často frekventovaný pojem cena. Podle §492 Nového občanského zákoníku lze-li hodnotu věci vyjádřit v penězích, je to současně její cenou. Z hlediska oceňovací praxe při ohodnocení majetku je za tržní hodnotu vnímaná finanční částka, která odhaduje výši peněžního protiplnění předpokládané směny, kdežto následně sjednaná cena je již realizovanou částkou směny věci a vyjadřuje tržní cenu. Aby platil ideální předpoklad, kdy tržní hodnota je velmi blízká (totožná) sjednané tržní ceně, pak by měla taková transakce proběhnout v souladu s definicí Evropské asociace pro oceňování TEGOVA. Podle této definice je za tržní hodnotu považována částka, za kterou by byl v den ocenění majetek směněn mezi dobrovolně prodávající osobou a dobrovolně kupující osobou v rámci transakce samostatných a nezávislých partnerů po řádném marketingu, při kterém obě strany byly náležitě informovány a jednaly rozvážně a bez nátlaku.

Oceňovací předpis, zákon č. 151/97 Sb., o oceňování majetku, podle kterého se postupuje v zákonem definovaných specifických případech, v souvislosti s oceněním různých aktiv používá pojem „cena obvyklá“. Obvyklou cenou se pro používání zákona o oceňování rozumí cena, která by byla dosažena při prodeji stejného, popřípadě obdobného majetku, nebo při poskytování stejné nebo obdobné služby v obvyklém obchodním styku v tuzemsku ke dni ocenění. Přitom se zvažují všechny okolnosti, které mají na cenu vliv, avšak do její výše se nepromítají vlivy mimořádných okolností trhu, osobních poměrů prodávajícího nebo kupujícího ani vliv zvláštní obliby. Mimořádnými okolnostmi trhu se rozumějí například stav tísně prodávajícího nebo kupujícího, důsledky přírodních či jiných kalamit apod. Obvyklá cena vyjadřuje hodnotu věci a určí se porovnáním.

Z porovnání obou definic (tržní hodnoty a ceny obvyklé) je zřejmé, že obě definice z hlediska předpokladů a nutných navazujících postupů při určení velikosti hodnoty nebo ceny jsou velmi blízké. Vylučuje se zohlednění zvláštních faktorů nebo okolností jako jsou atypické financování, prodej a dohoda o zpětném pronájmu a zvláštní hlediska nebo výhody poskytované třetí osobou, která je s prodejem spojena. Při určení tržní hodnoty je brán na zřetel předpoklad nejlepšího možného využití majetku, jenž lze stručně charakterizovat jako nejpravděpodobnější způsob použití majetku, který je fyzicky možný, odpovídajícím způsobem oprávněný, právně přípustný, finančně proveditelný a který má za následek, že tímto způsobem využití je dosahovaná nejvyšší a nejpravděpodobnější dosažitelná hodnota oceňovaného majetku.

### 1.2.1. PROCES URČENÍ BÁZE HODNOTY

V praxi se nejčastěji používá báze hodnoty tržní, který ve znalecké praxi je možné aplikovat jen v případech, kdy dochází k ocenění zejména široce obchodovaných standardizovaných aktiv, a že zaměřený účel ocenění (transakce) probíhá za do jisté míry standardizovaných tržních podmínek (viz definice tržní hodnoty). Zadání posudku (znalecká zpráva) z povahy věci vyžaduje aplikovat více druhů bází hodnot, a to u výměnných poměrů či dílčích aktiv zanikajících společností, které jsou transakčně náročné, a pokud se s nimi na volném trhu obchoduje, pak zpravidla velmi omezeně a obvykle neverejně.

V situacích, kdy relevantní trh s příslušnou kategorií hodnocených aktiv, např. podílů, souboru hmotných či nehmotných aktiv není standardizován, tj. je cenově netransparentní či obchodované skupiny majetku a transakce s nimi jsou obsahově atypická, pak se v praxi v takovýchto případech při zadání tržního ocenění majetku aplikuje báze hodnoty, která se nazývá **objektivizovaná tržní hodnota**. Podle definice uvedené prof. Maříkem v literatuře Metody oceňování Závodu za objektivizovanou lze považovat hodnotu, která bude odvozena tak, aby v co největší míře byla postavena na tržních datech, aby při jejím odvození a výpočtech byly dodrženy zásady co největší reprodukovatelnosti ocenění. Jinými slovy znalec musí v co

největší míře využívat tržní data, avšak pokud potřebná data z objektivních příčin nelze získat nebo neexistují, pak musí část vstupních údajů pro ocenění např. nepřímou odvozovat, odůvodněně adjustovat (korigovat na dané prostředí), resp. odbornými odhady nahrazovat simulací a různými propočty.

Alternativou k používané báze hodnoty tržní, či objektivizované hodnoty či ceny obvyklé jsou **netržní báze hodnot**. Týká se to případů, kdy účastníci transakce a hodnotitelé při svém hodnocení majetku, investice či zaměřené transakce vycházejí ze subjektivních pohledů a z pohledu svých záměrů a účelů, které jako budoucí vlastníci sledují. Jedná se např. o případy, kdy je potřebné určit hodnotu majetku jako podklad pro vyjednávání o kupní ceně a kdy situace na relevantním trhu ukazuje, že se s daným majetkem téměř neobchoduje, nebo kde dosud proti jiným lokalitám není trh rozvinut nebo se jedná o určení hodnot u atypických např. výměnných poměrů. Pokud by měl znalec (hodnotitel) majetek hodnotit při nestandardních a případně netransparentních podmínkách, pak jak je uvedeno výše nemůže aplikovat bázi hodnoty tržní či ceny obvyklé, ale báze hodnoty založené více na subjektivních pohledech hodnotitele majetku a účelu, pro který se má majetek využít, resp. co tím kupující sleduje. Pro takové případy je potřebné, aby hodnotitel aplikoval báze např. **férové hodnoty nebo hodnoty investiční**.

V případě běžně neobchodovaných aktiv, atypických svým charakterem, parametry, účelem využití nebo, když zájemce o koupi má s předmětným majetkem, konkrétní záměry a očekává jisté přínosy z jeho užívání, pak sjednaná cena by měla odrážet hodnotu pro konkrétní osobu zúčastněnou v dané transakci. V Mezinárodním oceňovacím standardu 2 je tato hodnota označována jako investiční hodnota. Podle obecné definice Investiční hodnota je hodnota majetku pro konkrétního investora nebo třídu investorů pro stanovené investiční cíle. Tento subjektivní pojem spojuje specifický majetek se specifickým investorem nebo skupinou investorů, kteří mají určité investiční cíle a/nebo kritéria. Investiční hodnota majetkového aktiva může být vyšší nebo nižší než tržní hodnota tohoto majetkového aktiva.

Mezi další subjektivní báze hodnoty patří hodnota likvidační. Tuto kategorii hodnoty by měl znalec aplikovat, pokud by bylo jeho zadáním zjistit zpeněžitelnou hodnotu souboru majetku, a to např. v souvislosti s potřebou odprodeje majetku na základě likvidace subjektu, či nuceného ukončení určité podnikatelské činnosti. **Likvidační hodnota patří do kategorie netržních hodnot, vychází z definice hodnoty tržní a představuje** hodnotu, kdy do jisté míry není splněn požadavek dostatečného marketingu a doby vystavení aktiva na trhu, případně může transakce obsahovat prvek nátlaku. V části GN 6 Mezinárodních oceňovacích standardů je upřesněno, že při likvidaci Závodu se hodnota Závodu snižuje o související náklady, tj. prodejní poplatky, související administrativní náklady, daně apod.

V určitých mimořádných situacích se v praxi používá při ocenění specifických kategorií majetku a v individuálních případech hodnocení či analýz majetku, se aplikuje báze hodnoty speciální. **Speciální hodnota (special value)** je částka, která odráží konkrétní vlastnosti aktiva, které mají hodnotu pouze pro speciálního kupujícího. Tato hodnota vzniká, když má aktivum vlastnosti, které jej činí pro konkrétního kupujícího přitažlivějším než pro ostatní kupující na trhu. Tyto vlastnosti mohou zahrnovat fyzické, geografické, ekonomické nebo právní charakteristiky aktiva. Jedná se v zásadě o odhad hodnoty majetku pro specifické případy ocenění, zejména při ocenění majetku zvláštního určení nebo v souvislosti s odvozováním finančních náhrad. Při takovýchto oceněních jsou zpravidla aplikovány individuální přístupy a postupy odvození hodnoty.

S přihlédnutím k uloženému zadání, které vyžaduje po znalci přezkoumat projekt fúze ve smyslu ustanovení § 92 a § 112 zákona č. 125/2018 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, bude znalec v rámci výměnných poměrů aplikovat bázi investiční hodnoty a v souvislosti s potřebou přecenění majetku a závazků Zanikajících společností bude znalec aplikovat v hodnocení následující báze hodnot:

- a) v případech, kdy jsou k dispozici v dostatečném počtu tržní data o převodech obdobných aktiv, přičemž indikované tržní ceny byly dosaženy za běžných tržních

- podmínek, pak by měl být znalec oprávněn aplikovat bázi hodnoty tržní neboli v praxi častěji používaný nepřesný název ceny obvyklé,
- b) při ocenění do jisté míry atypických aktiv s nízkou obchodovatelností a s omezenou dostupností tržních dat by v takových případech byl znalec oprávněn aplikovat modifikovanou bázi hodnoty tržní, tj. bázi objektivizované hodnoty, tj. chybějící data potřebná pro výpočet hodnoty musí nepřímou odvozovat, odůvodněně adjustovat (upravovat) objektivizovanými postupy,
  - c) u neobchodovatelných a atypických aktiv pak netržní báze hodnoty. Jedná se o báze, jejichž výše je více zatížena subjektivními názory účastníků a účelem využití. Nejčastěji jsou z této oblasti v praxi využívány báze hodnoty investiční či férové, resp. přiměřené hodnoty.

České právní a soudní normy zejména v oblasti obchodního práva v dílčích ustanoveních často vyžadují a pracují s bodovými odhady hodnoty majetku (jediné číslo uvedené v závěru ocenění zadaného majetku či aktiva), přičemž z pohledu toho, že se jedná o odborný odhad, je obhajoba zjištěných výsledků ocenění v některých případech problematická, jelikož se jedná o názor osoby či skupiny osob, které ocenění vypracovaly. Tento problém vyplývá na povrch zejména v případech nedostatečně fungujících trhů (viz odborná literatura), kdy je oceňovatel povinen při určování hodnoty majetku některá vstupní data pro ocenění mimo jiné suplovat vlastními odbornými odhady a názory. V posledním období se proto ve znalecké praxi a v odborné veřejnosti prosazuje názor, že pokud to vlastní zadání a účel ocenění předem nevyklučuje, resp. to striktně vyžaduje (např. při ocenění nepeněžitých vkladů, při určení směnného poměru akcií při přeměnách společností, či v souvislosti s potřebou ocenění majetku pro dražbu viz zákon č. 26/2000 Sb.), je proto vhodné podchytit výsledek ocenění znalce např. při aplikaci hodnotové bázi tržní, investiční nebo jiné hledané hodnoty ve formě hodnotového intervalu. Výstup ocenění v této podobě vytváří reálnější a věrohodnější možnosti aplikace zjištěných závěrů a výsledků ocenění znalce a vytvářejí předpoklady pro vyšší zapojení vlastních poznatků, v situaci, kdy další faktory, které mohou ovlivňovat sjednanou cenu, překračují rámeček kvantifikovatelných vlivů.

V daném případě bude v souvislosti se zadáním a účelem ocenění výsledek ocenění odvozen ve formě bodových odhadů hodnoty.

Definování obecných a specifických podmínek ocenění a uskutečněná dílčí šetření znalců o stavu, struktuře majetku jsou zaměřeny na ty oblasti, které mají z hlediska ocenění největší vliv na velikost hledané hodnoty majetku. Tyto rozhodující vlivy a parametry ocenění jsou definovány v kapitolách 2. a 3. této zprávy.

### 1.3. DEFINICE ZÁKLADNÍCH POJMŮ

**VĚC** – § 489 a §490 Nového občanského zákoníku (dále rovněž NOZ). Věc v právním smyslu je vše, co je rozdílné od osoby a slouží k potřebě lidí, věc určená k obecnému užívání je veřejný statek.

**HODNOTA VĚCI** – § 492 NOZ. Hodnota věci, lze li ji vyjádřit v penězích, je její cena. Cena věci se určí jako **cena obvyklá**, ledaže je něco jiného ujednáno nebo stanoveno zákonem.

**MIMOŘÁDNÁ CENA VĚCI** – (§ 492 NOZ) se stanoví, má-li se její hodnota nahradit s přihlédnutím ke zvláštním poměrům nebo k zvláštní oblibě vyvolané náhodnými vlastnostmi věci.

**MAJETEK** – § 495 NOZ. Souhrn všeho, co osobě patří, tvoří její majetek.

**MOVITÁ VĚC** – (§ 498 odst. 2 NOZ). Veškeré další věci, (viz předchozí odstavec) ať je jejich podstata hmotná či nehmotná, jsou věci movité.

**NEMOVITÁ VĚC** – (§ 498 odst. 1 NOZ). Jsou pozemky a podzemní stavby se samostatným účelovým určením, jakož i věcná práva k nim, a práva, která za nemovité věci prohlásí zákon.

Stanoví-li jiný právní předpis, že určitá věc není součástí pozemku a nelze-li takovou věc přenést z místa na místo bez porušení její podstaty, je i tato věc nemovitá.

**JMĚNÍ OSOBY** – (§ 495 NOZ). Je tvořeno souhrnem jejího majetku a dluhů. Soubor majetku a závazků vzniklých Podnikateli, který je fyzickou osobou, v souvislosti s podnikáním se označuje jako jmění. Jměním podnikatele, který je právnickou osobou, je soubor jeho veškerého majetku a závazků.

**HMOTNÁ VĚC** – (§ 496 odst. 1 NOZ). Je ovladatelná část vnějšího světa, která má povahu samostatného předmětu.

**NEHMOTNÁ VĚC** – (§ 496 odst. 2 NOZ). Jsou práva, jejichž povaha to připouští, a jiné věci bez hmotné povahy.

**VYNUCENÁ TRŽNÍ CENA** – cena, za kterou je možno movitou věc bezpečně prodat v krátkém čase (do 3 měsíců).

**EKONOMICKÝ NEDOSTATEK VĚCÍ** – jedná se o dočasný nebo trvalý rozpor mezi ekonomickou využitelností majetku a celkovými náklady investovanými do movitých věcí. Ekonomický nedostatek je kvantifikován jako rozdíl mezi hodnotou movitých věcí zjištěnou výnosovým oceněním a oceněním na bázi pořizovacích nákladů.

**OBCHODNÍ ZÁVOD** – (§ 502 NOZ). Obchodní závod (závod) je organizovaný soubor jmění, který Podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti. Má se za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozu.

**POBOČKA OBCHODNÍHO ZÁVODU** – (§ 502 NOZ). Pobočka je taková část závodu, která vykazuje hospodářskou a funkční samostatnost a o které Podnikatel rozhodl, že bude pobočkou.

**OBCHODNÍ KORPORACE** – jsou obchodní společnosti a družstva. Společnostmi jsou veřejná obchodní společnost, komanditní společnost, společnost s ručením omezeným a akciová společnost a dále evropská společnost a evropské zájmové sdružení. Družstvy jsou družstva a evropská družstevní společnost.

**VKLAD** – dle § 15 Zákona o obchodních korporacích (dále rovněž ZOK) je peněžní vyjádření hodnoty předmětu vkladu, který se vkládá do základního kapitálu obchodní korporace. U akciové společnosti se vklad označuje jako jmenovitá nebo účetní hodnota akcie.

**NEPENĚŽITÝ VKLAD** – § 15 ZOK, jedná se o splnění vkladové povinnosti, kterou lze splnit splacením v penězích nebo vznesením jiné penězi ocenitelné věci (nezpeněžitelného vkladu), tj. ocenění vkládaného majetku dle § 143 ZOK v případě záměru založení s.r.o. a § 251 ZOK v případě založení a.s.

**EMESNÍ KURS** – § 15 ZOK, se pro potřeby tohoto zákona rozumí vklad a případně emisní nebo vkladové ážio.

**PODÍL** – dle § 30 ZOK představuje účast společníka v obchodní korporaci a práva a povinnosti z této účasti plynoucí.

**VYPOŘÁDACÍ PODÍL** – § 36 ZOK, při zániku společníka v obchodní korporaci jinak než převodem nebo udělením příklepu ve výkonu rozhodnutí vzniká společníkovi nebo jeho právnímu nástupci právo na vypořádání – vypořádací podíl.

**PODNIKATEL** – § 420 ZOK, je osoba, která vykonává samostatně na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit soustavně za účelem dosažení zisku.

**OBCHODNÍ FIRMA** – § 423 ZOK, je jméno, pod kterým je Podnikatel zapsán v obchodním rejstříku.

## 1.4. SMĚRODATNÉ DATUM OCENĚNÍ

Zpráva znalce ve věci přezkoumání projektu fúze je zpracovaná k datu, které jednak umožnilo, aby byly k dispozici informace pro zpracování projektu, a jednak bylo co nejbližší k datu rozhodného dne dopředné fúze zúčastněných společností k 01.01.2020, tj. k datu:

**31.08.2019.**

Předmětné datum hodnocení znalce je shodné s datem, ke kterému byla zpracovány mezitímní účetní závěrky uvedené v projektu přeměny. S ohledem na skutečnost, že poslední řádné účetní závěrky Zúčastněných společností byly sestaveny z údajů ke dni, od něhož ke dni vyhotovení tohoto Projektu uplynulo více než 6 měsíců, byly všechny Zúčastněné společnosti nuceny sestavit, v souladu s ustanovením § 11 odst. 2 Zákona o přeměnách, mimořádné (mezitímní účetní) závěrky, které byly ověřeny auditorem. Tyto mezitímní účetní závěrky byly sestaveny ke dni 31.08.2019, přičemž od tohoto dne do dne vyhotovení Projektu uplynuly méně než 3 měsíce, čímž je naplněn požadavek, aby znalec mohl příslušnou zprávu znalce vypracovat v souladu s ust. § 92 a § 112 zákona o přeměnách. Uvedený postup tak není v rozporu se zákonem o přeměnách a nejsou rovněž dotčena práva minoritních akcionářů domáhat se přezkumu výměnných poměrů na základě následně vyhotovených zahajovacích rozvah.

## 1.5. OBECNÉ PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY PRO URČENÍ HODNOTY MAJETKU

Oceňovatelé prohlašují, že znalecký posudek byl vypracován za následujících předpokladů a omezujících podmínek.

- Údaje o skutečnostech obsažených v posudku se považují za pravdivé a správné.
- Předpokládá se, že vlastnické právo k oceňovanému majetku je po právní stránce nezávadné, a tudíž i převoditelné.
- Informace z jiných zdrojů, na nichž jsou založeny některé části tohoto posudku, jsou věrohodné a oceňovatelé vyvinuli přiměřené úsilí k ověření jejich správnosti. Zdroje informací jsou v příslušných částech posudku uvedeny.
- Oceňovatelé nepřebírají odpovědnost za změny tržních podmínek, ve kterých je posudek zpracován, a nepředpokládají, že by jakákoliv skutečnost vyjádřená v tomto posudku byla předmětem přezkoumání posudku z důvodu změny událostí a podmínek, které se vyskytnou po datu směrodatného ocenění.
- U oceňovaného Závodu se předpokládá odpovědná správa vlastnických práv.
- Pokud se nezjistí něco jiného, předpokládá se ve všech aspektech podnikání a vlastnictví plný soulad s platnými zákony a předpisy České republiky.
- Předpokládá se, že novým vlastníkem majetku mohou být získány nebo obnoveny všechny nutné licence, živnosti, souhlasy a oprávnění kteréhokoliv státního úřadu, soukromé osoby nebo organizace pro další použití oceňovaného majetku.
- Předpokládá se, že nedojde k podstatným změnám obecných podmínek pro podnikání založených současným právním řádem a politickým uspořádáním České republiky.
- Analýzy, názory a závěry oceňovatelů jsou platné jen za podmínek a předpokladů uvedených v tomto posudku a jsou jejich vlastními, profesionálními a nezaujatými názory.
- Oceňovatelé tímto prohlašují, že nemají žádné současné ani budoucí zájmy na majetku, který je předmětem ocenění, a neexistuje osobní zájem nebo zaujatost vůči objednateli posudku nebo třetím osobám, které by měly vliv na zjištěnou hodnotu majetku. Nastane-li na straně oceňovatelů kolize s touto zásadou nebo jiné právní skutečnosti, bude pro ocenění takového majetku jmenován nezávislý znalec.
- Hodnota zjištěná tímto posudkem je platná pouze k uvedenému datu a platí ve spojení se zadáním a účelem ocenění.
- Zjištěné skutečnosti a závěry uvedené ve znaleckém posudku lze interpretovat pouze jako celek. Aplikovat zjištěné dílčí skutečnosti a závěry ze znaleckého posudku lze pouze



v kontextu účelu zpracování a zadání tohoto posudku.

## **1.6. ROZSAH PODKLADŮ K VYPRACOVÁNÍ POSUDKU**

Pro potřeby vypracování Zprávy znalce o přezkoumání projektu fúze byly znalci předloženy následující podklady:

- 1) Jmenování znalce soudem,
- 2) projekt přeměny,
- 3) účetní závěrky Zúčastněných společností k 31.08.2019,
- 4) inventurní soupisy aktiv a cizích pasiv Zanikajících společností,
- 5) dílčí informace o vybraných aktivech společností VÍTKOVICE HOLDING, a.s,
- 6) Společná zpráva o vnitrostátní fúzi sloučením sestavená s ustanovením § 24, zákona č. 125/2008 Sb.

## 2. POPIS ZŮČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTÍ VE FÚZI

### 2.1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU I

Společnost VÍTKOVICE HOLDING, a.s. vznikla 25. června 1998 zápisem do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě, oddíl B, vložka 1934. Základní kapitál společnosti k datu ocenění činil: 252 000 000,- Kč a je tvořen emisí následujících akcií.

- 12 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000 000,- Kč,
- 120 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč,
- 100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč,
- 188 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč,
- 120 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč.

V obchodním rejstříku měla společnost k datu směrodatného ocenění zapsán následující předmět podnikání:

- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

### 2.2. PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI I

Společnost VÍTKOVICE HOLDING, a.s. působila jakožto hlavní subjekt skupiny VÍTKOVICE MACHINERY GROUP, který představoval největší strojírenský holding v České republice. Tato skupina však prošla restrukturalizací, kdy došlo k úpadku a prodeji podstatné části subjektů této skupiny. Po přeměně k 01.01.2019 (odštěpení významné části této Zanikající společnosti) se poté její hlavní podnikatelská činnost zaměřuje zejména na správu majetku a vykonávání akcionářských práv v rámci držení kontrolního balíku akcií emitovaných společností VÍTKOVICE, a.s.

### 2.3. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU II

Společnost VTK SECURITIES s.r.o. vznikla 30. listopadu 2005 zápisem do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě, oddíl C, vložka 50984. Základní kapitál společnosti k datu ocenění činil: 2 633 821 000,- Kč.

Společnost k datu ocenění měla následující vlastnickou strukturu:

**VÍTKOVICE HOLDING, a.s., IČ: 258 16 039**  
**Výstavní 81/97, Vítkovice, 703 00 Ostrava**  
 Vklad: 2 633 821 000,- Kč  
 Splaceno: 100 %  
 Obchodní podíl: 100 %  
 Druh podílu: základní

V obchodním rejstříku měla společnost k datu směrodatného ocenění zapsán následující předmět podnikání:

- Velkoobchod,
- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím,
- zprostředkování obchodu a služeb,

- realitní činnost,
- pronájem a půjčování věcí movitých.

## 2.4. PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI II

Hlavní podnikatelskou činností Společnosti byla správa majetku a zejména výkon akcionářských práv v rámci držení akciového podílu ve společnosti VÍTKOVICE, a.s.

## 2.5. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU III

Společnost VÍTKOVICE, a.s., IČO 451 93 070 se sídlem Vítkovice 3020, 703 00, Ostrava-Vítkovice, vznikla dne 31. ledna 1992 zápisem do Obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 302. Základní kapitál společnosti k datu ocenění činil 13 792 030,- Kč je rozdělen na kmenové akcie.

- 13 279 203 na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč,

V obchodním rejstříku měl podnikatelský subjekt k datu ocenění zapsány následující předmět činnosti:

- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- rozvod tepelné energie,
- distribuce elektřiny,
- distribuce plynu,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- obchod s plynem,
- obchod s elektřinou,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- psychologické poradenství a diagnostika,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- výroba elektřiny,
- Technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany,
- Výkon zeměměřických činností,
- Poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci,
- Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny,
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- Vodoinstalatérství, topenářství,
- Zámečnictví, nástrojářství,
- Montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny,
- Montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení,
- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- Projektová činnost ve výstavbě,
- Galvanizérství, smaltérství,
- Klempířství a oprava karoserií,
- Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů,
- Obráběčství.

## 2.6. PŘEDMĚT ČINNOSTI SPOLEČNOSTI III

Historie podnikání společnosti VÍTKOVICE, a. s. sahá až do první poloviny devatenáctého století. Na začátku 90 let Společnost patřila spolu s dceřinými společnostmi k největším metalurgicko-strojírenským komplexům v České republice.

Značně široký sortiment a uskutečněné zásadní změny na tradičních trzích po roce 1989 měly za následek, že Společnost nebyla schopná pružně reagovat na měnící se podmínky na trzích. Zánik tradičních trhů, nedůsledně prováděné restrukturalizační kroky po roce 1990 a zvyšující se intenzita konkurenčního prostředí pak vedly ke konci devadesátých let k zásadním problémům v chodu Společnosti. V důsledku naakumulovaných ztrát z minulých let vykázalo vlastní jmění společnosti v roce 2000 záporné hodnoty a společnost se tak ocitla v situaci faktického ohrožení své další existence. Společnost pak prošla procesem vyrovnání s věřiteli podle zákona č.328/1991 Sb. o konkursu a vyrovnání, který byl věřiteli a soudem schválen. Po vyrovnání byl dokončen proces privatizace, kdy byl zbývající akciový podíl ve vlastnictví státu prodán do soukromých rukou, čímž byl proces privatizace ukončen.

Po privatizaci získala Společnost nového vlastníka. Následně pak vlivem příznivých vnějších faktorů, které nastaly po vstupu ČR do EU a dále zejména vlivem robustních globálních růstů celé světové ekonomiky, společnost dosahovala rekordních výnosů a zisky. Docházelo i k tomu, že některé klíčové provozy kapacitně nestačily pokrývat poptávku. Tento příznivý vývoj byl ukončen s nástupem světové finanční krize. Nastalá situace pak vedla k tomu, že došlo k prudkému poklesu poptávky po investičních celcích a aktivech s dlouhou dobou využitelnosti. Současně s poklesem poptávky se prudce zvýšila intenzita konkurenčního prostředí v klíčových segmentech relevantních trhů důležitých pro chod společnosti, tj. zejména u zalomených hřídelů a subdodávek pro investiční celky. Nárůst intenzity konkurenčního prostředí a vznik nových konkurentů, měly za následek, že výroba zalomených hřídelů poklesla na úroveň cca 1/5 objemu produkce roku 2008. Obdobný proces nastal v oblasti produkce dílů pro investiční celky a dodávek určených pro výrobce energie.

Dalším faktorem, který negativně ovlivňoval výsledky podnikatelské činnosti Skupiny za poslední roky, byla postupující globalizace liberalizace v energetice a silná podpora ze strany vlády a EU u projektů zaměřených na obnovitelné energetické zdroje. Na komoditních trzích došlo po roce 2013 k poklesům cen energetického uhlí, a silové elektrické energie a rovněž plynu, což mělo za následek odklad rekonstrukcí u řady energetických agregátů a odsunu obnovy těžebních kapacit. Prudký pokles cen pak vedl k problémům a potažmo k vyhlášení insolvence u dlužní společnosti NWR. Problémy v energetických odvětvích se přenesly na firmy působící v tomto a v navazujících sektorech.

V rámci Skupiny postupně došlo ke ztrátě klíčových trhů u tradičního sortimentu, dále u realizovaných rozvojových investic, které měly tyto výpadky trhů nahradit, nebyla dosahována požadovaná návratnost. Největší potíže ve Skupině však způsobily problémy spojené s realizací elektrárny ADULARYA ENERJI v Turecku stavěné na klíč a následné problémy s jejím uvedením do provozu a inkasem pohledávek za toto dosud nepředané dílo. Tyto problémy vedly k tomu, že v tomto díle zůstaly vázány zdroje, kterých pak nedostávalo inkaso na úhrad stávajících a nově vzniklých závazků v rámci celé skupiny.

Kumulace ztrát a z tohoto titulu odčerpané provozní kapitály, vzájemné ručení, ztráta konkurenční schopnosti v klíčovém sortimentu a pokles poptávky na relevantních trzích způsobilo, že se celá Skupina dostala do značných finančních problémů. Insolvenčním řízením v zásadě prošly všechny klíčové dceřiné společnosti: VÍTKOVICE ENVI, a.s., VÍTKOVICE GEARWORKS, s.r.o., které již nepatří do skupiny. Dále prošly reorganizací společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA a.s., VÍTKOVICE HAEVY MASCHINERY a.s. Společnost VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s. se nyní nachází v konkurzu. Insolvenčním řízením nyní prochází společnost VÍTKOVICE REVMONT a.s.

Mateřská společnost VÍTKOVICE, a.s. po věcné stránce pronajímá dceřiným společnostem nemovitý majetek a dále pak zajišťuje strategické řízení a koordinaci činností, poskytuje servisní služby v oblasti správy, vzdělávání a inovací. V souvislosti s realizací externích zakázek většího rozsahu je dceřiným společnostem poskytována koordinační pomoc při jejich realizaci a pomoc při zavádění nových technických poznatků, know-how z jiných oborů.

## ČÁST B – POSUDEK

### 3. ANALÝZA

Rozhodující analýzy, na základě, kterých bude znalec opírat své závěrečné stanovisko týkající se vyhodnocení možných dopadů na vnitřní hodnotu Nástupnické společnosti, výměnných poměrů a doplatků jsou následující:

- významnou oblastí, kterou musí znalec prozkoumat a která může ovlivnit stanovisko znalce, je rámcové posouzení podnikatelské činnosti realizované Zanikající společností s podnikatelskou činností, kterou dosud provádí Společnost Nástupnická,
- znalec bude povinen posoudit změny ve struktuře aktiv a cizích pasiv u Společnosti Nástupnické, a to před a po fúzi, tj. zda nedojde k zásadním změnám v jejich hodnotách, které by měly za následek zhoršení jejího ratingu či by mělo dojít k citelnému zvýšení rizik jejího chodu,
- Ocenění hodnoty Zanikající společnosti jako celku je dále nezbytné pro vhodné a odůvodněné stanovení výměnného poměru akcií, jež by měly být v souvislosti s fúzí vydány. Toto ocenění je provedeno v Oddíle 2 a 3 této zprávy. Jelikož Projekt nepředpokládá emisí nových akcií Nástupnické společnosti, není nutné odhadovat tržní hodnotu Zanikající společnosti ke dni směrodatného ocenění, avšak je nutné provést ocenění jmění zanikající společnosti pro odvození výměnného poměru případně vypořádání.

#### 3.1. DŮVODY REALIZACE PŘEMĚNY

Zúčastněné společnosti jsou majetkově propojené společnosti a důvodem realizace procesu Fúze je celková restrukturalizace skupiny spočívající zejména ve zjednodušení organizační a administrativní struktury skupiny a s tím spojené zvýšení efektivity činností skupiny a snížení provozních a administrativních nákladů.

#### 3.2. STAV MAJETKOVÉ STRUKTURY A MÍRY ZADLUŽENOSTI U ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI I. PŘED FÚZÍ

Účetní hodnota obchodního závodu (podniku) Zanikající společnosti I., resp. hodnota vlastního kapitálu této společnosti k datu 31.08.2019 po vyloučení netto účetní hodnoty balíku akcií emitovaných Nástupnickou společností proti vlastnímu kapitálu z majetkové podstaty této společnosti, je účetní hodnota zbývajících částí obchodního závodu této společnosti kladná a činí 3 718 tis. Kč. Vzhledem ke skutečnosti, že čistý obchodní majetek, který přejde na Nástupnickou společnost nepředstavuje výkonnostně založený obchodní závod, ale pouze soubor do jisté míry nesourodých aktiv a cizích pasiv, nebylo nutné, aby znalec prováděl zkoumání jeho výkonnosti, ale hlavním úkolem bylo posouzení případných, s přechodem neúměrných, závazků na Nástupnickou společnost a rizik bilančních a mimobilančních. Znalec se proto zaměřil na stručnou finanční analýzu týkající se zkoumání závazkové oblasti a případné existence mimobilančních aktiv a pasiv, která by mohla přejít v souvislosti s fúzí na Nástupnickou společnost. Tyto analýzy jsou popsány v následující kapitole.

##### 3.2.1. ROZVAHA

##### Princip financování stálých aktiv dlouhodobými zdroji

Standardně platí zásada, že dlouhodobý majetek investiční povahy (budovy, stroje, kapitálové účasti v dceřiných společnostech) je pořizován (financován) z dlouhodobých zdrojů (často

kombinace vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu).

V případě Závodu činí hodnota dlouhodobého majetku (včetně nemovitých věcí) k datu 31.08.2019 částku 2 046 tis. Kč a hodnota dlouhodobých zdrojů (vlastní kapitál) 3 777 tis. Kč. Z uvedeného vyplývá, že dlouhodobý majetek je zcela kryt dlouhodobými zdroji.

### Princip financování oběžného majetku krátkodobými zdroji

Obecně platí zásada, že krátkodobý oběžný majetek (zásoby, pohledávky) bývá kryt **krátkodobými finančními zdroji** (závazky k dodavatelům, popř. i krátkodobými bankovními úvěry). V případě Závodu je vykazována hodnota oběžných aktiv k datu ocenění ve výši 10 333 tis. Kč, tato aktiva jsou kryta krátkodobými cizími zdroji ve výši 8 602 tis. Kč a rovněž z části vlastním kapitálem.

Tabulka č. 1 – Vývoj hlavních položek rozvahy:

| Text                        | Hodnota v tis. Kč |
|-----------------------------|-------------------|
| AKTIVA CELKEM               | 12 379            |
| Dlouhodobý majetek          | 2 046             |
| Dlouhodobý finanční majetek | 2 046             |
| Oběžná aktiva               | 10 333            |
| Krátkodobé pohledávky       | 4 565             |
| Peněžní prostředky          | 5 768             |
| PASIVA CELKEM               | 12 379            |
| Vlastní kapitál             | 3 777             |
| Cizí zdroje                 | 8 602             |
| Krátkodobé závazky          | 8 602             |

Z rozvahy je patrné, že kromě hotovosti dominantní část aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky, naproti tomu pasiva dominantně tvoří cizí zdroje představující krátkodobé závazky a dále pak kladný vlastní kapitál.

### 3.2.2. POMĚROVÁ ANALÝZA

Tabulka č. 2 – Poměrové ukazatele

| Ukazatele likvidity                       | Hodnota |
|---|---------|
| Okamžitá likvidita                        | 0,67    |
| Pohotová likvidita                        | 1,20    |
| Běžná likvidita                           | 1,20    |
| Ukazatele zadluženosti                    |         |
| Zadluženost vlastního kapitálu            | 231,36% |
| Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem    | 187,12% |
| Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem | 187,12% |
| Celková míra zadluženosti                 | 69,82%  |

Likvidita je schopnost subjektu dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity se používají k porovnání zdrojů, které jsou k dispozici, se závazky, které má podnik v určité době zaplatit. Vzhledem k tomu, že společnost v rámci oběžných aktiv vlastní pouze pohledávky a peněžní prostředky, pak ukazatele likvidity mají ve všech ukazatelích blízkou hodnotu, která je z pohledu struktury aktiv a pasiv velmi příznivá.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je dán poměrem cizího a vlastního kapitálu. Pokud se hodnota ukazatele krytí stálých aktiv vlastním kapitálem blíží nebo dokonce převyšuje 100 %, lze mluvit o překapitalizování, tzn., že vlastní a zpravidla dražší zdroje jsou použity na financování krátkodobých aktiv, což pro podnik představuje na jedné straně nízké finanční riziko, ale na druhé straně je jistota vykoupena nižším růstem vnitřní hodnoty. Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem naproti tomu porovnává kompletní dlouhodobé zdroje (vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje) s dlouhodobými aktivy podniku. Pokud je hodnota nižší než 100 %, znamená to, že stálá aktiva jsou financována i z krátkodobých zdrojů a podnik je tedy pod kapitalizován. V této oblasti společnost dosahuje poměrně příznivých hodnot, a to zejména v oblasti krytí stálých aktiv a celkové míry zadluženosti.

### 3.3. STAV MAJETKOVÉ STRUKTURY A MÍRY ZADLUŽENOSTI U ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI II. PŘED FÚZI

Ze stejných příčin uvedených v odůvodnění v kapitole 3.2. zprávy nebude znalec provádět výkonnostní analýzu této Zanikající společnosti. Účetní hodnota obchodního závodu této Zanikající společnosti II, po vyloučení balíku akcií emitovaných Nástupnickou společností proti vlastnímu kapitálu, činí 59 tis. Kč.

#### 3.2.3. ROZVAHA

##### Princip financování stálých aktiv dlouhodobými zdroji

Standardně platí zásada, že dlouhodobý majetek investiční povahy (budovy, stroje, kapitálové účasti v dceřiných společnostech) je pořizován (financován) z dlouhodobých zdrojů (často kombinace vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu).

V případě Závodu činí hodnota dlouhodobého majetku (včetně nemovitých věcí) k datu 31.08.2019 částku 0 tis. Kč a hodnota dlouhodobých zdrojů (vlastní kapitál) 59 tis. Kč. Z uvedeného vyplývá, že při nulové hodnotě dlouhodobých aktiv je vlastní kapitál použit v plném rozsahu pro krytí oběžných aktiv.

##### Princip financování oběžného majetku krátkodobými zdroji

Obecně platí zásada, že krátkodobý oběžný majetek (zásoby, pohledávky) bývá kryt **krátkodobými finančními zdroji** (závazky k dodavatelům, popř. i krátkodobými bankovními úvěry). V případě Závodu je vykazována hodnota oběžných aktiv k datu ocenění ve výši 65 tis. Kč, tato aktiva jsou kryta krátkodobými cizími zdroji ve výši 6 tis. Kč, a především pak vlastním kapitálem.

Tabulka č. 3 – Vývoj hlavních položek rozvahy:

| Text               | Hodnota v tis. Kč |
|--------------------|-------------------|
| AKTIVA CELKEM      | 65                |
| Oběžná aktiva      | 65                |
| Peněžní prostředky | 65                |
| PASIVA CELKEM      | 65                |
| Vlastní kapitál    | 59                |
| Cizí zdroje        | 6                 |
| Krátkodobé závazky | 6                 |

Z rozvahy je patrné, že jedinou část aktiv tvoří hotovost, naproti tomu pasiva dominantně tvoří vlastní kapitál a poměrně nevýznamné cizí zdroje představují krátkodobé závazky.

#### 3.2.4. POMĚROVÁ ANALÝZA

Tabulka č. 4 – Poměrové ukazatele

| Ukazatele likvidity            | Hodnota   |
|--------------------------------|-----------|
| Okamžitá likvidita             | 10,83     |
| Pohotová likvidita             | 10,83     |
| Běžná likvidita                | 10,83     |
| Ukazatele zadluženosti         | 1-12/2014 |
| Zadluženost vlastního kapitálu | 10,17%    |
| Celková míra zadluženosti      | 9,23%     |

Likvidita je schopnost subjektu dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity se používají k porovnání zdrojů, které jsou k dispozici, se závazky, které má podnik v určité době zaplatit. Vzhledem k tomu, že společnost v rámci oběžných aktiv vlastní pouze peněžní prostředky, pak ukazatele likvidity mají ve všech ukazatelích stejnou hodnotu, která je z pohledu struktury aktiv a pasiv velmi vysoká.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je dán poměrem cizího a vlastního kapitálu. Pokud se hodnota ukazatele krytí stálých aktiv vlastním kapitálem blíží nebo dokonce převyšuje 100 %, lze mluvit o překapitalizování, tzn., že vlastní a zpravidla dražší zdroje jsou použity na financování krátkodobých aktiv, což pro podnik představuje na jedné straně nízké finanční riziko, ale na druhé straně je jistota vykoupena nižším růstem vnitřní hodnoty. Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem naproti tomu porovnává kompletní dlouhodobé zdroje (vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje) s dlouhodobými aktivy podniku. Pokud je hodnota nižší než 100 %, znamená to, že stálá aktiva jsou financována i z krátkodobých zdrojů a podnik je tedy podkapitalizován. V této oblasti společnost dosahuje poměrně velmi příznivých hodnot.

### **3.4. STAV MAJETKOVÉ STRUKTURY A PŘÍPADNÉ DOPADY FÚZE NA MÍRU ZADLUŽENOSTI U NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI**

Vzhledem k vlastnické struktuře je nezbytné pro následně realizované analytické kroky celý zaměřený proces fúze rozfázovat do dílčích postupných kroků. Nejprve přejde jmění Zanikající společnosti II. na jejího stoprocentního vlastníka, kterým je Zanikající společnost I., přičemž tato fúze proběhne bez emise akcií. Následně v druhém kroku vzniklý celek, tj. jmění obou citovaných společností, přejde cestou fúze na společnost Nástupnickou.

Účetní hodnota obchodního závodu (podniku) Zanikající společnosti I. k datu 31.08.2019 po vyloučení netto účetní hodnoty akcií, viz kapitola 3.2. a 3.3, k datu mimořádné účetní závěrky 31.08.2019 činila 3 777 tis. Kč. Jelikož se předpokládá, že předmětná hodnota čistého obchodního jmění bude ze strany Nástupnické společnosti akcionářům Zanikající společnosti I. kompenzována formou doplatku, nebude u Nástupnické společnosti docházet k nárůstu bilanční sumy. Z tohoto pohledu je zřejmé, že připravovanou fúzí by neměla být Nástupnická společnost po bilanční stránce nijak ovlivněna. Rovněž další chod klíčových aktiv v Nástupnické společnosti by neměl být danou fúzí nijak ovlivněn. Vnitřní hodnota Nástupnické společnosti by se tak po případných doplatecích neměla změnit.

Z výše uvedeného je zřejmé, že klíčovým faktorem pro akcionáře Nástupnické společnosti bude to, zda mateřská společnost nebude nucena hradit závazky vzniklé z podnikání Zanikající společnosti v úrovni vyšší, než činí reálná hodnota převzatých aktiv. Z finanční analýzy, kterou byl znalec povinen v souvislosti s oceněním jmění Zanikajících společností a s vypracováním této Zprávy provést, vyplynulo, že za současných podmínek a stavu společností by k tomu nemělo dojít.

Znalec by měl rovněž posoudit skutečnost, zda předmětnou fúzí nedojde ke zhoršení poměrových finančních ukazatelů, z nichž vyplývá, jak se mění výkonnost, zadluženost, likvidita atd. zúčastněných společností. Tyto ukazatele pak představují významné indikátory stavu společnosti pro rozhodování jak vlastníku a ostatních investorů, tak věřitelů společnosti. Zjištěné výsledky pak promítají do svých obchodních a investičních rozhodnutí (výše obchodních úvěrů, záloh, délky uzavíraných kontraktů apod.). Jelikož jako kompenzaci za převzaté čisté obchodního jmění zanikající společnosti bude proveden doplatek, pak je tato operace z pohledu Nástupnické společnosti neutrální. Z tohoto předpokladu vyplývá, že navržené sloučení by nemělo zásadním způsobem ovlivnit kvalitu a úroveň poměrových ukazatelů, a tudíž za jinak stejných podmínek by se to nemělo negativně promítnout do chování obchodních partnerů a věřitelů u této společnosti.

### **3.5. PŘEDPOKLADY PŘEVZETÍ NEHMOTNÝCH A MIMO BILANČNÍCH AKTIV U NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI**

Jednou z podmínek, aby byla fúze po ekonomické a finanční stránce úspěšná, je požadavek, aby došlo k převzetí všech rozvahových a podrozvahových aktiv evidovaných v majetkové bilanci Zanikající společnosti, to znamená včetně hmotných i nehmotných aktiv, která nemusí být podchycena v účetní evidenci, jako jsou např. goodwill, know-how, znalost



konkurenčního prostředí atd. Dle názoru znalce je tento předpoklad po účetní stránce zajištěn, viz výše, a rovněž po přecenění, viz závěry ocenění v Oddílech č. 2 a 3., kdy výsledky hodnocení jsou kladné.

Současně je nutné konstatovat, že na základě prohlášení managementu lze dospět k závěru, že obě Zanikající společnosti k datu ocenění nevidují žádná podrozvahová aktiva ani pasiva.

Žádaná jiná významná provozní aktiva Zanikající společnosti nevykazují. Příčinou je rovněž skutečnost, že se v obou případech jedná o společnosti holdingového typu, které mimo akciových podílů reprezentujících akcie Nástupnické společnosti nevidují **žádná jiná významná a hodnotná** aktiva.

V důsledku výše uvedeného existuje reálný předpoklad, že by po fúzi mělo dojít k převzetí a využití všech klíčových hmotných i nehmotných složek podnikání Zanikajících společností.

### 3.6. ZÁVĚR ANALÝZY HLAVNÍCH FAKTORU FÚZE

Znalec se v této části Zprávy v souhrnu vyjadřuje ke klíčovým skutečnostem, které jsou v souvislosti s fúzí předmětem zájmu akcionářů Nástupnické společnosti.

Předmětná fúze si klade za cíl zjednodušit vlastnickou strukturu a dosáhnout pružnějšího vlivu na řízení Nástupnické společnosti.

Lze konstatovat, že v důsledku fúze dochází u Nástupnické společnosti k následujícím klíčovým skutečnostem:

- **Po nabytí jmění Zanikající společnosti dojde k neomezenému ručení za podnikatelskou činnost dříve prováděnou Zanikajícími společnostmi.** Dle předložených prohlášení zástupců Zanikající společnosti neexistují žádná významná mimobilanční rizika, která by mohla přejít na Nástupnickou společnost.
- Zjištěná hodnota a struktura aktiv a cizích pasiv Zanikajících společností nedávají za současných podmínek na trhu a vlastnictví předpoklad, že by u Nástupnické společnosti mělo docházet ke znatelným změnám v její vnitřní hodnotě nebo zhoršení majetkových poměrů a potažmo pak ke zvýšení rizika jejího podnikání. Rovněž z předchozí analýzy vyplývá, že fúze by neměla vystavit akcionáře Nástupnické společnosti vyšším akcionářským rizikům a nižším výnosům z podnikání než v současné době tito akcionáři a věřitelé podstupují.

#### Shrnutí

Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem považuje znalec předložený projekt fúze pro akcionáře Nástupnické společnosti po věcné stránce a dle míry podstupovaných rizik za odůvodněný a nastavením výměnných poměrů za akceptovatelný. Nástupnická společnost nebude následkem fúze vystavena riziku podnikání, které by bylo možné za současného stavu vnímat jako vyšší než to, které v současné době akcionáři Nástupnické společnosti podstupují. Na druhé straně lze očekávat přínosy, které vyplynou zejména ze zjednodušení vlastnické struktury a pružnějšího řízení Nástupnické společnosti.

V důsledku výše uvedeného znalec konstatuje, že předložený projekt fúze po věcné stránce lze považovat za vhodný, odůvodněný a vyvážený, který splňuje požadavky vyplývající z obecně platných předpisů týkajících se přeměn společností.

## 4. METODOLOGIE OCENĚNÍ

Fúze představuje transformaci, která je koncipována jako hodnotově neutrální, tudíž musí být zachován podíl všech společníků zúčastněných společností na čistém obchodním majetku před a po fúzi. Z důvodu zániku účasti společníků v Zanikajících společnostech musejí tito společníci nabýt náhradou buď odpovídající podíl na Nástupnické společnosti nebo přiměřeně vypořádání.

Vzhledem k těmto skutečnostem je nejprve nutné provést ocenění čistého obchodního majetku zúčastněných společností před a po fúzi a následně je pak nutné odvodit výměnný poměr, respektive určit přiměřené vypořádání.

### 4.1. PŘEHLED METOD OCEŇOVÁNÍ ZÁVODU – ČISTÉHO OBCHODNÍHO MAJETKU

Hledaná tržní hodnota oceňovaného majetku je obvykle určována strukturou a kvalitou přínosů z daného majetku (aktiva) nebo z hodnoty majetkové podstaty. V návaznosti na to existují v zásadě dva přístupy, které se při oceňování využívají. První přístup je založen na vyhodnocování přínosů z oceňovaného subjektu pomocí tzv. výnosových metod ocenění. Druhý způsob je založen na způsobech, které vyhodnocují hodnotu jmění oceňovaného subjektu (metody na bázi nákladů nebo taky substance Závodu).

Současná teorie a praxe využívá pro finanční ocenění Závodu následující metody:

- metody založené na analýze výnosů,
- metody založené na analýze srovnatelných cen na trhu,
- metody analyzující náklady na pořízení majetku.

#### 4.1.1. METODY ZALOŽENÉ NA ANALÝZE VÝNOSŮ (VÝNOSOVÉ METODY)

Jedná se o soubor metod založených na úvaze, že hodnota statku je dána výnosem plynoucím z jeho vlastnictví. Tyto metody vycházejí ze základní úvahy investora, že kapitál bude investován způsobem, který přináší v budoucnu výnos na požadované úrovni při akceptovatelném riziku. Výnos z investovaného kapitálu je zde považován za hlavní kritérium a důvod, proč je kapitál investován. Výnosové metody abstrahují od hmotné substance Závodu. Tato substance vstupuje do vlastního ocenění zprostředkovaně např. zahrnutím odpisů majetku, výdajů na investice apod. do finančního plánu chodu Závodu, o který se analýza výnosů opírá. K nejčastějším používaným metodám patří zejména metoda diskontovaných peněžních toků, metoda kapitalizovaných čistých výnosů a kombinované metody

**Metoda diskontovaných peněžních toků** – představuje základní metodu výnosového ocenění a opírá se o stanovení předpokládaných peněžních toků **v budoucnu** na základě reálné sestaveného finančního plánu hospodaření. Plánovacím horizontem bývá obvykle 5 - leté období (první fáze), a dále je uvažováno s druhou fází, tj. od konce první fáze do nekonečna. Vypočtené peněžní toky jsou na závěr diskontovány (odúročeny) na jejich současnou hodnotu k datu ocenění.

**Metoda kapitalizovaných čistých výnosů** – oproti předchozí metodě se více **opírá o minulé výsledky hospodaření**, kdy východiskem jsou výkazy zisků a ztrát za posledních 3 - 5 let. Vykázané hospodářské výsledky se pro účely ocenění dále upravují a přepočítávají na srovnatelné ceny k datu ocenění. Dále je vypočten tzv. odnímatelný čistý výnos, tj. výnos určený k rozdělení vlastníkovi, aniž by byla dotčena podstata Závodu. Tyto čisté výnosy jsou dále základem pro odhad odnímatelného čistého výnosu pro budoucí období.

**Kombinované výnosové metody** – kombinují ocenění majetkové a výnosové s cílem nalézt „správnou“ hodnotu Závodu. Výsledná hodnota bývá buďto aritmetickým průměrem obou zjištěných hodnot (metoda střední hodnoty) nebo jejich váženým průměrem podle významu,

který je v daném případě přisuzován substanci Závodu a jeho výnosové hodnotě.

#### 4.1.2. METODY ZALOŽENÉ NA ANALÝZE CEN NA TRHU

Tato skupina metod je založena na srovnávání aktuálních cen srovnatelných Závodů nebo transakcí na trhu a předpokládá tedy dostatečné množství obdobných operací prováděných různými subjekty v aktuálním čase. Vzhledem k tomu, že Závod představuje ojedinělé majetkové aktivum a trh se Závody není v České republice dostatečně rozvinut, je využití této metody podle názoru znalců omezené.

#### 4.1.3. METODY ANALYZUJÍCÍ NÁKLADY NA POŘÍZENÍ MAJETKU (MAJETKOVÉ OCENĚNÍ)

Tato skupina metod stanovuje hodnotu Závodu na základě součtu ocenění jednotlivých majetkových složek Závodu. Podle účelu ocenění je často zjišťována **likvidační hodnota** v případě, že Závod již nebude provozován (zjištění množství peněz, které můžeme získat prodejem jednotlivých majetků Závodu) nebo tzv. **substanční hodnota** v případě Závodu v chodu. U substanční metody, která je považována za základní přístup k majetkovému ocenění, jsou zjišťovány náklady na znovu pořízení majetku k datu ocenění (reprodukční hodnota snižená o hodnotu opotřebení). Reprodukční hodnota jednotlivého majetku je zjišťována různými způsoby, např. indexovou metodou, přímým zjišťováním cen apod. Majetkové metody zjišťují hodnotu Závodu **v zásadě nákladovým způsobem** bez vazby na ekonomickou výnosnost takto pořizovaných aktiv.

### 4.2. VOLBA METODY OCENĚNÍ ČISTÉHO OBCHODNÍHO MAJETKU

Volba prioritní metody postupu zjišťování hledané tržní hodnoty Závodu vychází z účelu, pro který se ocenění provádí.

Obecně platí, že investiční hodnota Závodu Společnosti, resp. 100 % obchodního podílu je závislá zejména na:

- výnosnosti kapitálu a tvorbě hotovosti vyplývající z prováděné podnikatelské činnosti společnosti,
- růstu obratu a výdělečné schopnosti,
- stabilitě a míře předpověditelnosti kvalitativních a kvantitativních odhadů,
- vlastnosti Závodu, stabilitě podnikání a jiných investičních příležitostech, nabízených okolním prostředím,
- na struktuře aktiv a pasiv,
- na kvalitě právního rámce podnikatelského prostředí, jako je např. právní postavení věřitele apod.

Jmění Zanikajících společností vykazují v obou případech příznivou kapitálovou strukturu a velmi nízkou zadluženost. Nástupnická společnost by tak uskutečňovanou fúzí neměla být nepříznivě ovlivněna, viz závěry z analýzy kap. 3. 6. této zprávy. S přihlédnutím k výše uvedenému a zejména k tomu, že se jedná o společnosti holdingového typu, se znalec rozhodl aplikovat majetkový model ocenění substanční NA (model ocenění čistých aktiv), a to v souladu s doporučeními odborné literatury Metody oceňování podniku – Proces ocenění, základní metody a postupy, autor Miloš Mařík a kolektiv.

### 4.3. METODA ODVOZENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU/PŘIMĚŘENÉHO VYPOŘÁDÁNÍ

Funkcí výměnného poměru při přeměnách je určení míry účasti, kterou akcionáři po fúzi

Zanikajících společností budou mít na společnosti Nástupnické, a to náhradou za jejich zaniklé podíly na společnostech Zanikajících. Výměnný poměr je přitom založen na principu ekvivalence majetkové hodnoty vyměňovaných, resp. kompenzovaných, podílů.

Výměnný poměr obchodních podílů u fúzí společností s ručením je vymezen § 88 písm. a) a § 89 odst. 1 zákona o přeměnách (dále rovněž zákon), jako výše nových vkladů do základního kapitálu Nástupnické společnosti a od nich odvozených obchodních podílů přiznaných společníkům Zanikajících společností v důsledku fúze, v poměru k výši jejich vkladů a obchodních podílů na Zanikajících společnostech před fúzí.

Výměnným poměrem akcií u fúzí akciových společností se ve smyslu § 100 písm. a) zákona o přeměnách rozumí vymezení akcií co do jejich počtu, jmenovité hodnoty, podoby, druhu, formy a převoditelnosti, které budou vydány společníkům Zanikajících společností, jako náhrada za jejich akcie Zanikajících společností, nebo v případě křížových fúzí 1) za jejich podíly na Zanikajících společnostech.

Jak již bylo řečeno, nejde při fúzích a rozděleních o výměnu či směnu podílů, ale o poskytování náhrady v podobě podílů na Nástupnické společnosti, případně peněžního doplatku. Tato náhrada je poskytována společníkům (akcionářům) Zanikajících nebo rozdělovaných společností jako kompenzace za:

- ztrátu majetkové účasti ve společnosti, která provedením fúze nebo rozdělením zaniká, nebo,
- za snížení hodnoty majetkové účasti ve společnosti, která provedením rozdělení odštěpením pozbývá část svého čistého obchodního majetku, který přechází na Nástupnickou společnost.

Zákon neupravuje, v jakém poměru mají být vyměněny podíly na Zanikajících společnostech za podíly na Nástupnické společnosti. Pouze u akciové společnosti stanovuje v § 106 odst. 1 zákona o přeměnách, že výměnný poměr akcií musí být vhodný a odůvodněný. Pokud toho nelze z vážných důvodů dosáhnout, přizná se akcionářům, kteří by byli poškozeni stanoveným výměnným poměrem, doplatek dle § 106 odst. 2 zákona o přeměnách. Stanoveným výměnným poměrem mohou být poškozeni nejen společníci Zanikajících společností, ale také společníci Nástupnické společnosti. Proto může být doplatek přiznán i jim (pochopitelně nikoliv současně se společníky Zanikajících společností).

## 5. PŘEZKOUMÁNÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU

Přestože zákon užívá pojmu výměnný poměr a výměna akcií, nejsou ve skutečnosti žádné akcie vyměňovány. Nástupnická společnost vydává své akcie společníkům Zanikajících společností jako náhradu za čistý obchodní majetek, který v důsledku fúze přechází ze Zanikajících společností na Nástupnickou společnost.

### 5.1. VÝSLEDKY OCENĚNÍ JMĚNÍ ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI I.

Charakter Zanikající společností a její struktura majetku a závazků a dále její ekonomická výkonnost a v neposlední řadě účel, pro jaký byla znalcem hodnota jmění společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s. zjišťována, předurčily aplikované modely a postupy ocenění. Ocenění je uvedeno v Oddíle 1 této zprávy. Do hodnoty jmění nebyly zahrnuty akcie Nástupnické společnosti, které vlastnila Zanikající společnost. Při zjišťování hodnoty Zanikající společnosti znalec aplikoval model ocenění na bázi ocenění čistých aktiv - metoda NA.

V důsledku výše uvedeného znalec konstatuje, že předložený projekt fúze lze považovat za vhodný, odůvodněný a vyvážený, který splňuje požadavky vyplývající z obecně platných předpisů týkajících se přeměn společností.

K datu směrodatného ocenění činila hodnota čistého obchodního jmění Zanikající společnosti:

**3 888 tis. Kč.**

### 5.2. VÝSLEDKY OCENĚNÍ JMĚNÍ ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI II.

Charakter Zanikající společností a její struktura majetku a závazků a dále její ekonomická výkonnost a v neposlední řadě účel, pro jaký byla znalcem hodnota jmění společnosti VTK SECURITES s.r.o. zjišťován, předurčily aplikované modely a postupy ocenění. Ocenění je uvedeno v Oddíle 3 této zprávy. Do hodnoty jmění nebyly zahrnuty akcie Nástupnické společnosti, které vlastnila Zanikající společnost. Při zjišťování hodnoty Zanikající společnosti znalec aplikoval model ocenění na bázi ocenění čistých aktiv - metoda NA.

K datu směrodatného ocenění činila hodnota čistého obchodního jmění Zanikající společnosti:

**59 tis. Kč.**

Tato zjištěná hodnota byla zahrnuta do ocenění Zanikající společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s., jelikož je její mateřskou společností, viz ocenění jmění uvedené v předchozí kapitole.

### 5.3. POSOUZENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU

Při přezkoumávání projektu fúze znalcem podle § 92 resp. § 112 zákona o přeměnách je vedle souvisejících analytických kroků nutné na prvním místě provést posouzení vhodnosti a odůvodněnosti nastavených výměnných poměrů podílů mezi zúčastněnými společnostmi v souvislosti s fúzí.

V důsledku navržené fúze bude docházet k tomu, že do aktiv Nástupnické společnosti přejdou její vlastní akcie, a to v hodnotě, v jaké byly evidovány v účetních evidencích Zanikajících společností.

Takto nastalou eventualitu upravuje § 136 zákona o přeměnách, který stanoví, že pokud Nástupnická společnost vlastní akcie ve svém majetku nebo na ni přejdou v důsledku vnitrostátní fúze, může je použít k výměně za akcie Zaniklé společnosti. Jedná se tedy o

speciální případ výměnného poměru formou. Dojde k vydání z aktiv Nástupnické společnosti 10 600 188 ks vlastních kmenových akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 10,- Kč, tj. emitenta společnosti VÍTKOVICE, a.s.

Zákon neupřesňuje způsob stanovení výměnného poměru ani měřítko jeho přiměřenosti, čímž ponechává naplnění obsahu tohoto pojmu na znalci. Vzhledem k tomu, že výměna podílů je náhradou společníkům (akcionářům) Zanikající společnosti za jejich majetkovou účast v této společnosti, vyjadřuje přiměřenost této náhrady ekonomickou ekvivalenci podílu, který společník nabývá na Nástupnické společnosti, a hodnoty podílu, který pozbývá v Zanikající společnosti. Tato ekonomická ekvivalence musí být nutně založena na srovnání těchto podílů. Znalec provede srovnání výměnného poměru navržené v projektu fúze s propočtem výměnného poměru na jednu akcií dle následujícího vzorce:

$$PVA = NHA/ZAK * PVS \quad (1)$$

kde:

PVA – počet vydávaných akcií Nástupnické společnosti na jednu akcií Zanikající společnosti dle jednotlivých nominálních hodnot v ks

NHA – nominální hodnota jedné akcie Zanikající společnosti v Kč

ZAK – základní kapitál Zanikající společnosti v Kč

PVS – celkový počet vydávaných akcií Nástupnické společnosti v ks

Hodnoty budou zaokrouhleny na tři desetinná místa, jestliže rozdíl mezi výpočtem znalce a hodnotami dle projektu přeměny nedosáhnou rozdílu více než +/- 5 %, pak dle názoru znalce je možné výměnný poměr považovat za přiměřený. Rekapitulace propočtu včetně srovnání je uvedena v následující tabulce, přičemž použité zkratky v této tabulce jsou popsány ve výše uvedeném vzorci (1):

Tabulka č. 5 – Výměnný poměr nastavený v projektu fúze

| NHA v Kč   | = NHA/ZAK | PVA dle znalce ks | PVA dle projektu v ks | Rozdíl | Odchylka v %   |
|------------|-----------|-------------------|-----------------------|--------|----------------|
| 1 000      | 0,0004 %  | 42,06             | 42                    | 0,06   | <b>0,15 %</b>  |
| 10 000     | 0,0040 %  | 420,64            | 421                   | -0,36  | <b>-0,09 %</b> |
| 100 000    | 0,0397 %  | 4 206,42          | 4 207                 | -0,58  | <b>-0,01 %</b> |
| 1 000 000  | 0,3968 %  | 42 064,24         | 42 064                | 0,24   | <b>0,00 %</b>  |
| 10 000 000 | 3,9683 %  | 420 642,38        | 420 635               | 7,38   | <b>0,00 %</b>  |

Pomocné parametry:

ZAK = 252 000 000 Kč

PVS = 10 600 188 ks

V projektu navržené výměnní poměry byly odvozeny s mírnou odchylkou s ohledem na potřebu zaokrouhlení dovozených poměrů. Tato odchylka je pod úrovní významnosti a je proto možné považovat výměnný poměr dle projektu za přiměřený a odůvodněný.

Znalec v následující tabulce ověřil, že navržený výměnný poměr zajišťuje rozdělení všech akcií ve vlastnictví Zanikajících společností:

Tabulka č. 6 – Vypořádání – rozdělení akcií podle nominálu u zanikajících akcií

| NHA v Kč      | Počet vydaných akcií v ks | PVA dle projektu fúze v ks | PVA * počet vydaných akcií v ks |
|---------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------------|
| 1 000         | 120                       | 42                         | 5 040                           |
| 10 000        | 188                       | 421                        | 79 148                          |
| 100 000       | 100                       | 4 207                      | 420 700                         |
| 1 000 000     | 120                       | 42 064                     | 5 047 680                       |
| 10 000 000    | 12                        | 420 635                    | 5 047 620                       |
| <b>Celkem</b> |                           |                            | <b>10 600 188</b>               |

## 5.4. POSOUZENÍ DOPLATKU

Při přezkoumávání projektu fúze znalcem podle § 92 resp. § 112 zákona o přeměnách je rovněž jeho zadáním, mimo výše analyzované vhodnosti a odůvodněnosti nastaveného výměnného poměru, se vyjádřit k případným vyšším navržených doplatků dorovnání.

Projekt fúze předpokládá doplatek, jelikož účetní hodnoty obchodních závodů (podniku) Zanikajících společností, resp. hodnoty jejich vlastních kapitálů k datu 31.08.2019 po vyloučení z jejich majetkových podstat netto účetních hodnot balíku akcií emitovaných Nástupnickou společností s ekvivalentní částí jejich vlastních kapitálů, jsou kladné.

Jmění Zanikajících společností byla znalcem přepočtena v Oddílech č. 2 a č. 3 a zjištěné hodnoty jsou rovněž kladné. Celková hodnota jmění po přepočtu činí 3 895 tis. Kč. Jmění Zanikající společnosti I., které činí 3 895 tis. Kč, obsahuje jmění Zanikající společnosti II., které činí 59 tis. Kč. Jelikož Nástupnická společnost nebude emitovat nové podíly, přísluší akcionářům, resp. (společníkovi) Zanikající společnosti, přiměřené dorovnání. Projekt fúze nabízí vlastníkům výši dorovnání podílníkům Zanikající společnosti odvozenou na bázi účetních hodnot jmění (s vyloučením dokoupených akcií), a to v celkové výši 3 770 tis. Kč.

Zákon neupřesňuje ani způsob stanovení doplatků. Tato ekonomická ekvivalence doplatku za akcie Zanikající společnosti musí být nutně založena na srovnání podílů jmenovitých hodnot akcií, obdobně jako v předešlém případě výměnného poměru. Znalec provede srovnání předmětného dorovnání navrženého v projektu fúze s propočtem znalce na jednu akcií dle následujícího vzorce.

$$\text{FDA} = \text{NHA}/\text{ZAK} * \text{ČOJ} \quad (2)$$

kde:

FDA – finanční dorovnání na jednu akcií Zanikající společnosti dle jednotlivých nominálních hodnot v Kč.

NHA – nominální hodnota jedné akcie Zanikající společnosti v Kč

ZAK – základní kapitál Zanikající společnosti v Kč

ČOJ – čisté obchodní jmění Zanikající společnosti dle ocenění znalce s vyloučením akcií Nástupnické společnosti v Kč

Posouzení výše dorovnání po přepočtu na jednu akci v držení Zanikajících společností je znalcem provedeno po přecenění aktiv a cizích pasiv na reálnou (tržní) hodnotu.

Hodnoty budou zaokrouhleny na tři desetinná místa, jestliže rozdíl mezi výpočtem znalce a hodnotami dle projektu přeměny nedosáhnou rozdílu více než +/- 5 %, pak dle názoru znalce je možné předmětné dorovnání považovat za přiměřené. Rekapitulace propočtu včetně srovnání je uvedena v následující tabulce, přičemž použité zkratky v této tabulce jsou popsány ve výše uvedeném vzorci (2).

Tabulka č. 7 – Porovnání doplatků na akcií dle projektu a po přepočtu

| NHA v Kč   | NHA/ZAK | FDA dle znalce v Kč | FDA dle projektu v Kč | Rozdíl v Kč | Odchylka v % |
|------------|---------|---------------------|-----------------------|-------------|--------------|
| 1 000      | 0,0004% | 15,43               | 14,96                 | 0,47        | 3,04%        |
| 10 000     | 0,0040% | 154,29              | 149,60                | 4,69        | 3,04%        |
| 100 000    | 0,0397% | 1 542,86            | 1 496,03              | 46,83       | 3,04%        |
| 1 000 000  | 0,3968% | 15 428,57           | 14 960,32             | 468,25      | 3,03%        |
| 10 000 000 | 3,9683% | 154 285,71          | 149 603,17            | 4 682,54    | 3,03%        |

Pomocné parametry:

ZAK = 252 000 000 Kč

ČOJ = 3 770 000 Kč

Z propočtu znalce a navrženého doplatku se rozdíl pohybuje pod úrovní významnosti a je proto možné považovat odvozené doplatky dle projektu za přiměřené.

Pozn. Při reálném zaúčtování fúze jmění Zanikajících společností do společnosti Nástupnické může dojít ke změnám, které mohou mít za následek aktualizovat výši doplatku, tj. pokud dojde od data směrodatného ocenění k datu zápisu fúze k podstatným změnám aktiv a cizích pasiv. Uvedený postup však není v rozporu se zákonem o přeměnách a nejsou rovněž dotčena práva minoritních akcionářů domáhat se přezkumu výměnných poměrů na základě následně vyhotovených zahajovacích rozvah.

Znalec v následující tabulce ověřil, že navrženým výměnným poměrem je rozdělen celý doplatek:

Tabulka č. 8 – Rozdělení doplatku na jednotlivé akcie

| NHA v Kč   | Počet vydaných akcií v ks | FDA dle projektu v Kč | FDA * počet vydaných akcií v Kč |
|------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 1 000      | 120                       | 14,96                 | 1 795                           |
| 10 000     | 188                       | 149,60                | 28 125                          |
| 100 000    | 100                       | 1496,03               | 149 603                         |
| 1 000 000  | 120                       | 14960,32              | 1 795 238                       |
| 10 000 000 | 12                        | 149603,17             | 1 795 238                       |
| Celkem     |                           |                       | 3 769 999,44                    |



## 6. VÝROK ZNALCE

Znalci byl předložen k přezkoumání Projekt o vnitrostátní fúzi. Po jeho prostudování, a to včetně výše uvedených dokumentů, dospěl znalec k následujícím závěrům. Pozn. Odpovědi znalce jsou strukturovány podle ustanovení § 114 zák. č. 125 /2008 Sb.

### a) Stanovisko znalce nebo znalců pro vnitrostátní fúzi k tomu, zda výměnný poměr akcií s případnými doplatky je vhodný a odůvodněný.

Předložený projekt nepředpokládá v souvislosti s fúzí emisi akcií u Nástupnické společnosti. V důsledku fúze dochází k tomu, že do vlastnictví Nástupnické společnosti se dostávají její vlastní akcie. Na tuto eventualitu, reaguje § 136 zákona o přeměnách, který stanoví, že pokud má Nástupnická společnost vlastní akcie ve svém majetku nebo na ni přejdou v důsledku vnitrostátní fúze, může je použít k výměně za akcie Zaniklé společnosti. Jedná se tedy o speciální případ výměnného poměru formou vydání 10 600 188 ks kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč společnosti VÍTKOVICE, a.s. Znalec tyto akcie vyloučil z ocenění čistého obchodního jmění Zanikající společnosti, přičemž vzhledem k tomu, že nebudou emitovány nové akcie Nástupnické společnosti, tak předmětná hodnota čistého obchodního jmění byla určena k celkovému dorovnání akcionářům Zanikající společnosti.

Za daných předpokladů byl výměnný poměr stanoven na principu ekvivalence k celkovému počtu vydaných akcií dle jmenovitých hodnot, propočty jsou uvedeny v kapitole 5.3. a 5.4. této zprávy. Akcie Zanikající společnosti budou po ukončení fúze fyzicky zlikvidovány, resp. podíl zrušen. **Vzhledem k výše uvedenému znalec považuje popsaný model směny majetků za vhodný a odůvodněný.**

Doplatky, které projekt fúze předpokládá, byly odvozeny na bázi auditovaných účetních výkazů. Tato navržená výše doplatku byla znalcem jednak věcně posouzena a byla přepočtena přeceněním aktiv Zanikající společnosti I, na reálnou hodnotu. Vzniklý hodnotový rozdíl je zanedbatelný, a proto je možné považovat dorovnání uvedené v projektu fúze za přiměřené.

### b) Údaj, podle jaké metody nebo jakých metod byl stanoven výměnný poměr akcií

Směna majetku dle výše uvedeného byla stanovena na principu účetně bilančním, kde se předpokládá prostá směna za vlastní akcie v držení Nástupnické společnosti na principu ekvivalentního poměru nominální hodnoty akcie k celkovému objemu vydaných akcií. Ocenění zbytkového jmění Zanikajících společností pro potřeby propočtu dorovnání bylo provedeno modelem ocenění na bázi ocenění čistých aktiv - metoda NA.

### c) Vyjádření, zda tato metoda nebo tyto metody jsou pro daný případ přiměřené

Jmění Zanikajících společností vykazují v obou případech příznivou kapitálovou strukturu a velmi nízkou zadluženost. Nástupnická společnost by tak uskutečňovanou fúzí neměla být nepříznivě ovlivněna, viz závěry z analýzy kap. 3. 6. této zprávy. S přihlédnutím k výše uvedenému a zejména k tomu, že se jedná o společnosti holdingového typu, se znalec rozhodl aplikovat majetkový model ocenění substanční NA (model ocenění čistých aktiv. Následný propočet výměnného poměru a doplatku je uveden na principu ekvivalence dle akcií Zanikající společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s., čímž je zaručen nestranný přístup jak pro majoritní, tak minoritní akcionáře.

### d) Údaj, jakých výměnných poměrů by se dosáhlo při použití každé z metod ocenění, jestliže bylo použito více metod ocenění; současně se uvede stanovisko k tomu, jaká váha byla přiznána jednotlivým metodám ocenění při stanovení výměnného poměru

S ohledem na cílový záměr fúze a charakter Zanikajících společností znalec považoval za přiměřené použít pouze jednu metodu odvození, a proto není nutné tento bod dále komentovat.

**e) Zda a jaké zvláštní obtíže se vyskytly při oceňování jmění zúčastněné společnosti**

V průběhu ocenění jmění Zanikající společnosti a zkoumání dopadů fúze na Nástupnickou společnost se nevyskytovaly problémy, které by měly za následek porušení obvyklých metodických, oceňovacích a hodnotících postupů.

V Ostravě dne 18.11.2019

Zpracovatel:

Ing. Josef Pawlita

Ing. Jiří Smetana

## ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek podala společnost Kvita, Pawlita & Partneři, s. r. o. se sídlem Olbrachtova 1334/27, 710 00, Ostrava jako znalecký ústav jmenovaný rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR z 17. 12. 1999, č.j. 200/99-ODD pro tento rozsah činnosti v oboru ekonomika:

- ◆ oceňování movitého a nemovitého majetku, strojů, zařízení technologických celků, zásob,
- ◆ oceňování nehmotných aktiv know-how, obchodních známek, goodwillu podniku, průmyslových práv,
- ◆ oceňování pohledávek, závazků,
- ◆ oceňování cenných papírů, derivátů, majetkových účastí,
- ◆ oceňování podniku,
- ◆ posuzování podnikatelských záměrů, investic, výkonnosti podniků,
- ◆ posuzování transformačních projektů a ocenění majetku v souvislosti s přeměnami podnikatelských subjektů v návaznosti na zákon o přeměnách obchodních společností a družstev,
- ◆ posouzení úrovně převodních cen mezi propojenými osobami.

Znalecký úkon byl zapsán pod pořadovým č. 38/2019 znaleckého deníku znaleckého ústavu Kvita, Pawlita & Partneři, s. r. o.



V Ostravě dne 18.11.2019

Statutární zástupce znaleckého ústavu  
Ing. Josef Pawlita

## ODDÍLY

1. Projekt fúze
2. Ocenění jmění Zanikající společnosti I
3. Ocenění jmění Zanikající společnosti II

---

**ODDÍL č. 1**  
**ZNALECKÉHO POSUDKU č. 38/2019**  
**PROJEKT PŘEMĚNY DLE ZÁKONA Č. 125/2008 Sb.**

---

# **PROJEKT PŘEMĚNY**

**dle zákona č. 125/2008 Sb.  
o přeměnách obchodních společností a družstev,  
ve znění pozdějších předpisů**

---

## **PROJEKT FÚZE SLOUČENÍM**

---

**VÍTKOVICE HOLDING, a.s.  
(VHOL)**

**VTK SECURITIES s.r.o.  
(VTKSEC)**

**a**

**VÍTKOVICE, a.s.  
(VTK)**

## 1 ÚVODNÍ USTANOVENÍ

---

- 1.1 Obchodní společnost VÍTKOVICE HOLDING, a.s. se sídlem Výstavní 81/97, Vítkovice, 703 00 Ostrava, identifikační číslo: 258 16 039, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě v oddíle B, vložka 1934 (dále též jen „**VHOL**“), obchodní společnost VTK SECURITIES s.r.o. se sídlem Výstavní 81/97, Vítkovice, 703 00 Ostrava, identifikační číslo: 268 75 951, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě v oddíle C, vložka 50984 (dále též jen „**VTKSEC**“) a obchodní společnost VÍTKOVICE, a.s. se sídlem Vítkovice 3020, 703 00 Ostrava, identifikační číslo: 451 93 070, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě v oddíle B, vložka 302 (dále též jen „**VTK**“), v souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev v platném znění (dále jen „**PřemZ**“) vyhotovují tento projekt přeměny (dále jen „**Projekt**“) formou fúze sloučením společností VHOL a VTKSEC jako společností zanikajících se společností VTK jako společností nástupnickou, v jejímž důsledku jmění VHOL a VTKSEC přechází na VTK a VTK vstupuje do právního postavení VHOL a VTKSEC (dále jen „**Fúze**“).

(VHOL a VTKSEC dále společně též jako „**Zanikající společnosti**“ nebo každá jednotlivě jako „**Zanikající společnost**“, VTK dále též jako „**Nástupnická společnost**“ a VHOL, VTKSEC a VTK dále společně též jako „**Zúčastněné společnosti**“ nebo každá jednotlivě jako „**Zúčastněná společnost**“).

- 1.2 Zúčastněné společnosti jsou majetkově propojené společnosti a důvodem realizace procesu Fúze je celková restrukturalizace skupiny spočívající zejména ve zjednodušení organizační a administrativní struktury skupiny a s tím spojené zvýšení efektivity činností skupiny a snížení provozních a administrativních nákladů.
- 1.3 Právní účinky Fúze nastanou dnem zápisu Fúze sloučením do obchodního rejstříku a k tomuto okamžiku dojde k přechodu veškerého jmění (majetku a dluhů) a práv a povinností Zanikajících společností, včetně práv a povinností ze smluvních, pracovněprávních a dalších právních vztahů, na Nástupnickou společnost, která vstoupí do právního postavení Zanikajících společností, nestanoví-li zákon jinak.
- 1.4 Vzhledem k tomu, že při Fúzi nedojde ke zvýšení základního kapitálu VTK ze jmění VHOL a VTKSEC, nejsou VHOL ani VTKSEC povinny nechat ocenit své jmění posudkem znalce a z tohoto důvodu nebyl ve smyslu § 73 odst. 1 PřemZ zpracován posudek znalce oceňující jmění VHOL ani VTKSEC.

## 2 IDENTIFIKACE ZÚČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTÍ

---

### 2.1 Identifikace Zanikající společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s.

Firma: VÍTKOVICE HOLDING, a.s.  
Sídlo: Výstavní 81/97, Vítkovice, 703 00 Ostrava  
Identifikační číslo: 258 16 039  
Právní forma: akciová společnost  
Základní kapitál: 252.000.000,- Kč  
Splaceno: 252.000.000,- Kč, tj. 100 %  
Akcie: 12 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000.000,- Kč  
120 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč  
100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč  
188 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč  
120 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč  
Evidence: VHOL je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě pod sp. zn. B 1934

### 2.2 Identifikace Zanikající společnosti VTK SECURITIES s.r.o.

Firma: VTK SECURITIES s.r.o.  
Sídlo: Výstavní 81/97, Vítkovice, 703 00 Ostrava  
Identifikační číslo: 268 75 951  
Právní forma: společnost s ručením omezeným  
Základní kapitál: 2.633.821.000,- Kč  
Jediný společník: VHOL se vkladem: 2.633.821.000,- Kč, splaceno: 100 %, obchodní podíl: 100 %, druh podílu: základní  
Evidence: VTKSEC je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě pod sp. zn. C 50984

### 2.3 Identifikace Nástupnické společnosti VÍTKOVICE, a.s.

Firma: VÍTKOVICE, a.s.  
Sídlo: Vítkovice 3020, 703 00 Ostrava  
Identifikační číslo: 451 93 070



|                   |   |
|-------------------|---|
| Právní forma:     | akciová společnost  |
| Základní kapitál: | 132.792.030,- Kč  |
| Splaceno:         | 132.792.030,- Kč, tj. 100 %   |
| Akcie:            | 13 279 203 ks kmenové akcie na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč |
| Evidence:         | VTK je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě pod sp. zn. B 302  |

- 2.4 Všechny Zúčastněné společnosti byly založeny podle českého práva a jejich vnitřní poměry se řídí českým právem. Vkladová povinnost všech akcionářů a společníků všech Zúčastněných společností byla v plném rozsahu splněna, emisní kurz všech akcií všech Zúčastněných akciových společností byl zcela splacen a žádná ze Zúčastněných společností nevstoupila do likvidace a ani ve vztahu k žádné Zúčastněné společnosti nebyl podán insolvenční návrh.

### **3 INFORMACE O ZÚČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTECH PŘED ZÁPÍSEM FÚZE DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU**

---

#### **3.1 VHOL jako Zanikající společnost**

- 3.1.1 Základní kapitál VHOL činí ke dni vyhotovení tohoto Projektu (a předpokládá se, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku bude činit) 252.000.000,- Kč, a je splacen v plné výši.
- 3.1.2 Základní kapitál VHOL je rozdělen na 12 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000.000,- Kč, 120 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč, 100 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč, 188 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč, 120 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč.
- 3.1.3 Převoditelnost akcií VHOL není omezena, tyto akcie nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, akcie nejsou zaknihovány ani imobilizovány.

#### **3.2 VTKSEC jako Zanikající společnost**

- 3.2.1 Základní kapitál VTKSEC činí ke dni vyhotovení tohoto Projektu (a předpokládá se, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku bude činit) 2.633.821.000,- Kč, a je splacen v plné výši.
- 3.2.2 Základní kapitál VTKSEC je představován obchodním podílem ve výši 100 % (druh podílu: základní), jemuž odpovídá vklad jediného společníka této společnosti ve výši 2.633.821.000,- Kč, který je ze 100 % splacen. Jediným společníkem VTKSEC je ke dni

vyhotovení tohoto Projektu, a předpokládá se, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku bude jediným společníkem VTKSEC, společnost VHOL.

### **3.3 VTK jako Nástupnická společnost**

- 3.3.1 Základní kapitál VTK činí ke dni vyhotovení tohoto Projektu (a předpokládá se, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku bude činit) 132.792.030,- Kč, a je splacen v plné výši.
- 3.3.2 Základní kapitál VTK je rozdělen na 13 279 203 ks kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč.
- 3.3.3 Převoditelnost akcií VTK není omezena, tyto akcie nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, akcie jsou zaknihovány a nejsou imobilizovány.
- 3.3.4 Základní kapitál Nástupnické společnosti se v důsledku Fúze nezmění, tj. nesnižuje se a ani se nezvyšuje, a bude po zápisu Fúze do obchodního rejstříku i nadále činit 132.792.030,- Kč.
- 3.3.5 V důsledku Fúze nedojde ke změně v počtu ani druhu akcií emitovaných Nástupnicou společností.
- 3.3.6 V důsledku Fúze dojde ke změně podoby a formy akcií emitovaných Nástupnickou společností, kdy základní kapitál Nástupnické společnosti bude po zápisu fúze do obchodního rejstříku rozdělen na 13 279 203 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč, jak je popsáno blíže v čl. 14 tohoto Projektu.
- 3.3.7 V důsledku Fúze však nedojde ke změně práv spojených s akciemi akcionářů Nástupnické společnosti a Fúze nebude mít žádný vliv na postavení akcionářů Nástupnické společnosti.

## **4 VÝMĚNNÝ POMĚR A DOPLATEK NA DOROVNÁNÍ**

---

### **4.1 Výměnný poměr**

- 4.1.1 Nástupnická společnost VTK v souladu s ustanovením § 134 písm. b) PřemZ nevymění při Fúzi podíl ve výši 100 % na VTKSEC za akcie Nástupnické společnosti, neboť podíl ve výši 100 % na VTKSEC je, a tento Projekt předpokládá, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku bude, v majetku Zanikající společnosti – VHOL.
- 4.1.2 Všechny, tj. 100 % akcií emitovaných Zanikající společností VHOL (viz odst. 3.1.2 Projektu), budou vyměněny za:
  - 4.1.2.1 všechny akcie Nástupnické společnosti, které jsou ke dni vyhotovení tohoto Projektu, a tento Projekt předpokládá, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku budou, ve vlastnictví Zanikající společnosti VHOL, a to 3 831 188 ks kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč (resp. 3 831 188 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč, na které

- budou v důsledku zápisu Fúze do obchodního rejstříku tyto stávající akcie Nástupnické společnosti přeměněny); a
- 4.1.2.2 všechny akcie Nástupnické společnosti, které jsou ke dni vyhotovení tohoto Projektu, a tento Projekt předpokládá, že i před zápisem Fúze do obchodního rejstříku budou, ve vlastnictví Zanikající společnosti VTKSEC, a to 6 769 000 ks kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč (resp. 6 769 000 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč, na které budou v důsledku zápisu Fúze do obchodního rejstříku tyto stávající akcie Nástupnické společnosti přeměněny).
- 4.2 Nástupnická společnost použije akcie specifikované v odst. 4.1.2.1 a 4.1.2.2 Projektu k výměně za akcie Zanikající společnosti VHOL, jak je uvedeno v tomto Projektu, v souladu s ustanovením § 136 PřemZ.
- 4.3 Vzhledem k výše uvedeným skutečnostem tak každému akcionáři Zanikající společnosti VHOL budou za jeho jednu akcii VHOL přiděleny akcie Nástupnické společnosti (specifikované v odst. 4.1.2.1 a 4.1.2.2 Projektu), a to následujícím způsobem:
- 4.3.1 za jednu kmenovou akcii Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000.000,- Kč bude přiděleno **420 635 ks** kmenových akcií Nástupnické společnosti na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč;
- 4.3.2 za jednu kmenovou akcii Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč bude přiděleno **42 064 ks** kmenových akcií Nástupnické společnosti na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč;
- 4.3.3 za jednu kmenovou akcii Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč bude přiděleno **4 207 ks** kmenových akcií Nástupnické společnosti na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč;
- 4.3.4 za jednu kmenovou akcii Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč bude přiděleno **421 ks** kmenových akcií Nástupnické společnosti na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč;
- 4.3.5 za jednu kmenovou akcii Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč bude přidělena **42 ks** kmenových akcií Nástupnické společnosti na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč.
- 4.4 Akcie Nástupnické společnosti, které budou akcionářům VHOL vyměněny za jejich akcie v Zanikající společnosti VHOL způsobem stanoveným v odst. 4.3 tohoto Projektu a jeho pododstavcích, nebudou zaknihovány ani imobilizovány, ani nebudou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu a jejich převoditelnost nebude omezena.

#### 4.5 Doplatek na dorovnání

- 4.5.1 S ohledem na skutečnost, že reálná hodnota celkového jmění VHOL a VTKSEC, které v důsledku Fúze přechází na VTK je větší, než reálná hodnota akcií VTK, které v důsledku Fúze za své akcie VHOL získají akcionáři VHOL, bude akcionářům VHOL vyplacen doplatek.
- 4.5.2 Každému akcionáři Zanikající společnosti VHOL bude vyplacen doplatek ke každé vyměněné akcií následovně:
- 4.5.2.1 za jednu vyměněnou kmenovou akcií Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000.000,- Kč, bude akcionáři vyplacen doplatek ve výši **149.603,17 Kč**;
- 4.5.2.2 za jednu vyměněnou kmenovou akcií Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč, bude akcionáři vyplacen doplatek ve výši **14.960,32 Kč**;
- 4.5.2.3 za jednu vyměněnou kmenovou akcií Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč, bude akcionáři vyplacen doplatek ve výši **1.496,03 Kč**;
- 4.5.2.4 za jednu vyměněnou kmenovou akcií Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč, bude akcionáři vyplacen doplatek ve výši **149,60 Kč**;
- 4.5.2.5 za jednu vyměněnou kmenovou akcií Zanikající společnosti VHOL na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč, bude akcionáři vyplacen doplatek ve výši **14,96 Kč**;
- 4.5.3 Zúčastněné společnosti prohlašují, že výměnný poměr akcií společně s výše uvedeným doplatkem je ve smyslu PřemZ přiměřený.
- 4.5.4 Doplatek k příslušné akcií VHOL bude akcionářům Zanikající společnosti VHOL, v souladu s ust. § 107 PřemZ, vyplacen prostřednictvím pověřené osoby, kterou je ATLANTA SAFE, a.s., IČO: 457 94 952, se sídlem: U Sluncové 666/12a, Karlín, 186 00 Praha 8, a to nejpozději do 30 dnů ode dne, kdy předloží akcie VHOL k výměně za akcie VTK způsobem popsaným v tomto Projektu. Doplatek bude zaplacen na účet akcionáře VHOL, uvedený v seznamu akcionářů VHOL k 31.12.2019. V případě, že akcionář bude chtít vyplatit doplatek na jiný účet než dle předchozí věty, je povinen sdělit číslo účtu pro výplatu doplatku při odevzdání akcií VHOL.

## 5 ZNALECKÁ ZPRÁVA O FÚZI A MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

---

### 5.1 Znalecká zpráva o fúzi

- 5.1.1 S ohledem na ustanovení § 92 a § 112 PřemZ bude znalcem pro Fúzi - obchodní společností **Kvita, Pawlita & Partneři, s.r.o.** se sídlem Olbrachtova 1334/27, Slezská Os-

trava, 710 00 Ostrava, IČO: 607 74 665 (dále jen „Znalec“) zpracována o výsledku přezkoumání Projektu společná písemná zpráva pro všechny akcionáře či společníky všech Zúčastněných společností (dále jen „Znalecká zpráva o Fúzi“).

- 5.1.2 Znalecká zpráva o Fúzi bude kromě náležitostí vyžadovaných zvláštním zákonem obsahovat též náležitosti ve smyslu § 114 PřemZ a bude společně s dalšími dokumenty, které stanoví PřemZ k dispozici v sídle každé ze Zúčastněných společností 1 měsíc před konáním valných hromad Zúčastněných společností, které budou rozhodovat o schválení Fúze.

## 5.2 Mezitímní účetní závěrky

- 5.2.1 S ohledem na skutečnost, že poslední řádné účetní závěrky Zúčastněných společností byly sestaveny z údajů ke dni, od něhož ke dni vyhotovení tohoto Projektu uplynulo více než 6 měsíců, sestavily všechny Zúčastněné společnosti, v souladu s ustanovením § 11 odst. 2 PřemZ, mezitímní účetní závěrky, které byly ověřeny auditorem. Tyto mezitímní účetní závěrky byly sestaveny ke dni 31. 8. 2019, přičemž od tohoto dne do dne vyhotovení Projektu uplynuly méně než 3 měsíce, čímž je splněn požadavek na sestavení mezitímních účetních závěrek Zúčastněných společností, stanovený v ust. § 11 odst. 2 PřemZ.

## 6 PRAVIDLA POSTUPU PŘI VÝMĚNĚ AKCIÍ

---

- 6.1 Základní kapitál Nástupnické společnosti se v důsledku Fúze nezmění, tj. nebude zvýšen ani snížen. V důsledku Fúze dojde ke změně podoby a formy akcií Nástupnické společnosti v souladu s článkem 14 Projektu.
- 6.2 Akcionářům Zanikající společnosti VHOL budou v souladu s ustanovením odst. 4.3 Projektu a jeho pododstavci vyměněny akcie Zanikající společnosti – VHOL za akcie Nástupnické společnosti.
- 6.3 Vzhledem ke skutečnosti, že v důsledku Fúze dojde současně ke změně všech akcií Nástupnické společnosti vydaných jako zaknihovaný cenný papír za nové akcie Nástupnické společnosti vydané jako cenný papír (akcie listinné), použijí se, dle ust. § 137 odst. 2 PřemZ, na výměnu všech stávajících akcií Nástupnické společnosti za nové akcie Nástupnické společnosti obdobně ustanovení zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Občanský zákoník“), o přeměně zaknihovaného cenného papíru na cenný papír.
- 6.4 **Pravidla postupu pro výměnu akcií Nástupnické společnosti, které se změní ze zaknihovaných akcií na majitele na akcie listinné na jméno**
- 6.4.1 Nástupnická společnost v souladu s ustanovením § 536 Občanského zákoníku bez zbytečného odkladu zveřejní rozhodnutí o schválení Fúze, na základě kterého dojde k přeměně zaknihovaných akcií Nástupnické společnosti na akcie listinné a v téže lhůtě rozhodnutí uveřejní způsobem umožňujícím dálkový přístup.

- 6.4.2 Nástupnická společnost oznámí bez zbytečného odkladu výše uvedené rozhodnutí centrálnímu depozitáři cenných papírů. Centrální depozitář předá Nástupnické společnosti do 30 dnů ode dne, kdy obdrží oznámení Nástupnické společnosti o přeměně zaknihovaných akcií na akcie listinné (viz předch. odstavec), výpis z centrální i navazující evidence obsahující údaje o emisi zaknihovaných akcií, o vlastnicích zaknihovaných akcií, o tom zda bylo nakládání se zaknihovanými akciemi pozastaveno a zda byly akcie Nástupnické společnosti zastaveny včetně označení zástavního věřitele.
- 6.4.3 Centrální depozitář zruší evidenci zaknihovaných akcií Nástupnické společnosti ke dni určenému Nástupnickou společností, nejdříve však ke dni vyhotovení výpisu podle § 537 odst. 1 Občanského zákoníku (viz odst. 6.4.2 Projektu) a nejpozději do jednoho měsíce ode dne, kdy byl výpis vyhotoven. Majitel účtu zákazníků zruší evidenci zaknihovaných akcií k témuž dni jako centrální depozitář.
- 6.4.4 Vlastníkům zaknihovaných akcií Nástupnické společnosti, které byly přeměněny na listinné akcie, vzniká dnem zrušení evidence zaknihovaných akcií Nástupnické společnosti právo na odevzdání nových listinných akcií Nástupnické společnosti Nástupnickou společností. Nové akcie Nástupnické společnosti budou vydány nejdříve ke dni zrušení evidence.
- 6.4.5 Po zrušení evidence zaknihovaných akcií Nástupnická společnost bez zbytečného odkladu zveřejní výzvu vlastníkům těchto listinných akcií Nástupnické společnosti k jejich převzetí a výzvu v téže lhůtě uveřejní způsobem umožňujícím dálkový přístup. Nástupnická společnost výzvu také zašle na adresu sídla nebo bydliště těchto osob.
- 6.4.6 Nástupnická společnost v souladu s ust. § 542 odst. 1 Občanského zákoníku určí ve výzvě podle předchozího odstavce lhůtu k převzetí akcií Nástupnické společnosti, která bude činit šest měsíců od zveřejnění této výzvy vlastníkům akcií Nástupnické společnosti k jejich převzetí.
- 6.4.7 Nepřevezme-li vlastník akcie ani v dodatečné lhůtě, Nástupnická společnost je prodá s odbornou péčí. Rozhodne-li Nástupnická společnost coby emitent prodat cenný papír ve veřejné dražbě, uveřejní místo, dobu a předmět dražby alespoň 2 týdny před jejím konáním. Nástupnická společnost vyplatí výtěžek z prodeje cenného papíru vlastníku po započtení pohledávek vzniklých Nástupnické společnosti v souvislosti s jeho prodejem.
- 6.4.8 Další otázky přeměny zaknihovaných akcií Nástupnické společnosti na listinné akcie se řídí příslušnými ustanoveními Občanského zákoníku.

## 6.5 Pravidla postupu pro výměnu akcií akcionářů VHOL za akcie VTK

- 6.5.1 S ohledem na skutečnost, že v důsledku Fúze dochází ke změně podoby a formy akcií Nástupnické společnosti ze zaknihovaných akcií na majitele na listinné akcie na jméno, nepoužije se pro výměnu akcií akcionářů VHOL na této společnosti za akcie na Nástupnické společnosti ust. § 137 odst. 1 PřemZ, a k výměně těchto akcií se použijí

- obdobně ustanovení Občanského zákoníku o přeměně zaknihovaného cenného papíru na cenný papír a ustanovení odstavce 6.4 tohoto Projektu a jeho pododstavců.
- 6.5.2 Po zrušení evidence zaknihovaných akcií Nástupnické společnosti tak Nástupnická společnost bez zbytečného odkladu zveřejní výzvu (dle odst. 6.4.5. Projektu), která bude dále obsahovat výzvu akcionářům VHOL k předložení jejich akcií VHOL a k převzetí odpovídajících akcií Nástupnické společnosti vyměňovaných za akcie VHOL, a tuto výzvu v téže lhůtě uveřejní způsobem umožňujícím dálkový přístup a zašle ji i na adresu sídla nebo bydliště akcionářům VHOL.
- 6.5.3 Nástupnická společnost v souladu s ust. § 542 odst. 1 Občanského zákoníku určí ve výzvě podle předchozího odstavce lhůtu k převzetí akcií Nástupnické společnosti, která bude činit šest měsíců od zveřejnění této výzvy akcionářům VHOL k jejich předání a převzetí.
- 6.5.4 Nepředloží-li akcionář VHOL jeho akcie VHOL a nepřevezme-li si odpovídající akcie Nástupnické společnosti ani v dodatečné lhůtě, Nástupnická společnost prodá akcie Nástupnické společnosti, které si měl akcionář VHOL výměnou za jeho akcie VHOL převzít, s odbornou péčí. Rozhodne-li Nástupnická společnost coby emitent prodat cenný papír ve veřejné dražbě, uveřejní místo, dobu a předmět dražby alespoň 2 týdny před jejím konáním. Nástupnická společnost vyplatí výtěžek z prodeje cenného papíru vlastníku po započtení pohledávek vzniklých Nástupnické společnosti v souvislosti s jeho prodejem.

## **7 ÚDAJE DLE USTANOVENÍ § 100 Odst. 1 Písm. E) PřemZ**

---

- 7.1 Jelikož Nástupnická společnost není ke dni vyhotovení tohoto Projektu, a předpokládá se, že ani před zápisem Fúze do obchodního rejstříku nebude, vlastníkem alespoň 90 % akcií Zanikající společnosti – VHOL (ani vlastníkem 90 % podílu na Zanikající společnosti VTKSEC), nejsou dány předpoklady pro stanovení pravidel pro dobrovolný odkup akcií dle ust. § 144 a násl. PřemZ, a proto tento Projekt neobsahuje tato pravidla.
- 7.2 Jelikož se v důsledku Fúze nezmění právní postavení akcionářů kterékoliv ze Zúčastněných společností způsobem předpokládaným v ust. § 145 odst. 1 PřemZ, nejsou dány předpoklady pro stanovení pravidel pro povinný odkup akcií dle ust. § 145 a násl. PřemZ, a proto tento Projekt neobsahuje tato pravidla.
- 7.3 Jelikož na základě tohoto Projektu nedochází k fúzi zanikající akciové společnosti do společnosti s ručením omezeným, ani nedojde k tomu, že nástupnická akciová společnost by měla nabýt právní formu společnosti s ručením omezeným, nejsou dány předpoklady pro vystoupení akcionáře předpokládané ust. § 159 PřemZ.
- 7.4 Postup pro případ práva na odkoupení podílu (akcií) při změně jmění Nástupnické společnosti dle ust. § 49a a násl. PřemZ:

- 7.4.1 Právo odprodat své akcie v Nástupnické společnosti této společnosti, jestliže mezi rozhodným dnem Fúze a zápisem Fúze do obchodního rejstříku dojde k podstatné změně nebo změnám týkajícím se jmění kterékoliv ze Zúčastněných společností, jež by odůvodňovaly jiný výměnný poměr podílů, má osoba,
- 7.4.1.1 která byla společníkem nebo akcionářem Zúčastněné společnosti ke dni schválení Fúze,
  - 7.4.1.2 která hlasovala proti schválení Fúze,
  - 7.4.1.3 v jejíž neprospěch se zhoršil výměnný poměr akcií, a
  - 7.4.1.4 která od zápisu Fúze do obchodního rejstříku nevykonávala práva akcionáře v Nástupnické společnosti, kromě práva na výměnu podílu za podíl (akcie) v Nástupnické společnosti.
- 7.4.1.5 Společník (akcionář) je oprávněn uplatnit právo na odkoupení akcií na Nástupnické společnosti, se kterými hlasoval proti schválení Fúze nebo které mu byly vyměněny za podíl (akcie) na Zanikající společnosti, se kterým hlasoval proti schválení Fúze.
- 7.4.2 Nástupnická společnost je povinna odkoupit akcie za cenu odpovídající jejich reálné hodnotě (§ 70 odst. 2 PřemZ), zjištěné ke dni předcházejícímu den zápisu Fúze do obchodního rejstříku. Reálná hodnota musí být stanovena posudkem znalce. Posudek znalce opatří společnost na své náklady. Nástupnická společnost je povinna zabezpečit vyhotovení posudku znalce nejpozději do 3 měsíců ode dne, kdy akcionář (společník) uplatnil právo na odkoupení akcií a písemně akcionáři (společníkovi) oznámit, že posudek byl znalcem vyhotoven a s jakým výsledkem. Oznámení může obsahovat i návrh na uzavření smlouvy nebo vyznění o tom, že Nástupnická společnost návrh akcionáře (společníka) odmítá. Obsahem posudku znalce je kromě náležitostí vyžadovaných zákonem upravujícím činnost znalců též údaj o reálné hodnotě podílu (akcií), jenž je navržen k odkoupení podle 1. věty tohoto odstavce, uvedení metody nebo metod, na jejichž základě byla reálná hodnota stanovena, a údaj o tom, zda změna nebo změny ve jmění té které Zúčastněné společnosti mají vliv na výměnný poměr podílů (akcií). Nástupnická společnost má proti společníkovi, který uplatnil právo na odkoupení podílu, právo na náhradu účelně vynaložených nákladů na zpracování znaleckého posudku podle 2. věty tohoto odstavce, pokud z posudku znalce vyplývá, že tvrzená změna nebo změny ve jmění neměly vliv na výměnný poměr podílů (akcií).
- 7.4.3 Společník (akcionář) může uplatnit právo na odkoupení akcií u Nástupnické společnosti do 2 měsíců od zápisu Fúze do obchodního rejstříku, jinak toto právo zaniká. Společník (akcionář) uplatňuje právo podle 1. věty tohoto odstavce písemnou výzvou adresovanou Nástupnické společnosti, která obsahuje údaje, jež umožňují identifikaci podílu (akcií), který nabízí Nástupnické společnosti k odkoupení, a s uvedením důvodu, proč právo na odkoupení podílu (akcií) uplatňuje. Nástupnická společnost



zašle bez zbytečného odkladu po vyhotovení znaleckého posudku společníkovi (akcionáři), který uplatnil právo na odkoupení podílu (akcií), písemný návrh smlouvy, jehož obsahem je nabídka na odkoupení podílu (akcií) uvedeného ve výzvě podle 2. věty tohoto odstavce za reálnou hodnotu stanovenou posudkem znalce s dobou splatnosti do 15 dnů od uzavření smlouvy, nebo jej v téže době vyrozumí o tom, že jeho návrh odmítá s uvedením důvodu. Ustanovení § 151a PřemZ se použije při odkupu podílů (akcií) obdobně.

- 7.4.4 Nesouhlasí-li společník (akcionář) s odmítavým stanoviskem Nástupnické společnosti nebo se Nástupnická společnost ve lhůtě podle § 49c odst. 3 PřemZ (viz 3. věta odst. 7.4.3 Projektu) nevyjádří anebo ve lhůtě podle § 49b odst. 3 PřemZ (viz 4. věta odst. 7.4.2. Projektu) neopatří znalecký posudek, může se společník (akcionář) do 15 dnů od doručení vyrozumění podle § 49c odst. 3 PřemZ (viz 3. věta odst. 7.4.3 Projektu) nebo od marného uplynutí lhůty uvedené v § 49c odst. 3 PřemZ (viz 3. věta odst. 7.4.3 Projektu) nebo § 49b odst. 3 PřemZ (viz 4. věta odst. 7.4.2. Projektu) domáhat uzavření smlouvy u soudu. S návrhem na uložení povinnosti uzavřít smlouvu jsou ke společnému řízení spojeny návrhy na uložení téže povinnosti týkající se téže Fúze a podané různými oprávněnými osobami směřující vůči téže Nástupnické společnosti.

## **8 ROZHODNÝ DEN FÚZE**

---

- 8.1 Rozhodným dnem fúze, tj. dnem, od něhož se jednání Zanikající společnosti považuje z účetního hlediska za jednání uskutečněná na účet Nástupnické společnosti, je **1.1.2020** (dříve i dále jen „**Rozhodný den**“).
- 8.2 Všechny Zúčastněné společnosti sestaví ke dni přecházejícímu Rozhodný den, tj. ke dni 31.12.2019, své konečné účetní závěrky jako řádné účetní závěrky.
- 8.3 Nástupnická společnost sestaví k Rozhodnému dni zahajovací rozvahu. K této zahajovací rozvaze Nástupnické společnosti pak bude v souladu s ust. § 11b zákona připojen komentář, ve kterém bude popsáno, do jakých položek zahajovací rozvahy jsou převzaty položky vyplývající z konečné účetní závěrky Zanikajících společností a jak s nimi bylo naloženo.
- 8.4 Tyto účetní závěrky Zúčastněných společností (viz odst. 8.2 a 8.3 Projektu) budou v souladu s § 12 PřemZ v návaznosti na § 20 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, ověřeny auditorem.

## **9 PRÁVA, JEŽ NÁSTUPNICKÁ SPOLEČNOST POSKYTNE VLASTNÍKŮM ÚČASTNICKÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ NEBO ZAKNIHOVANÝCH ÚČASTNICKÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ, KTERÉ**

## **NEJSOU AKCIEMI NEBO ZATÍMNÍMI LISTY, POPŘ. OPATŘENÍ, JEŽ JSOU PRO NĚ NAVRHOVÁNA**

---

- 9.1 Vzhledem k tomu, že žádná ze Zúčastněných společností nevydala (a předpokládá se, že ani před zápisem Fúze do obchodního rejstříku nevydá) účastnické cenné papíry, které nejsou akciemi nebo zatímními listy, ani nevydala dluhopisy, neobsahuje tento Projekt ve smyslu ust. § 70 odst. 1 písm. d) a ust. § 100 odst. 1 písm. d) PřemZ určení, jaká práva jsou takovým vlastníkům takovýchto cenných papírů poskytována či jaká opatření jsou v jejich prospěch navrhována.
- 9.2 Vzhledem k tomu, že Nástupnická společnost vydala akcie pouze jednoho druhu, nebude svým akcionářům poskytovat žádná zvláštní práva v souvislosti s touto Fúzí ani navrhopvat jakákoli opatření v jejich prospěch.

## **10 ÚDAJ DLE USTANOVENÍ § 100 Odst. 1) PÍSM. F) PŘEMZ**

---

- 10.1 Vzhledem ke skutečnosti, že stanovy Nástupnické společnosti neurčují (a tento Projekt vychází ze skutečnosti, že ani v případě schválení Fúze nebudou určovat) kolik míst v dozorčí radě Nástupnické společnosti má být obsazeno osobami volenými zaměstnanci Nástupnické společnosti, neobsahuje Projekt tento údaj.

## **11 PRÁVO NA PODÍL NA ZISKU Z VYMĚNĚNÝCH NEBO NOVÝCH AKCIÍ**

---

- 11.1 Akcionáři Zanikající společnosti VHOL, kteří se dnem zápisu Fúze do obchodního rejstříku stanou akcionáři Nástupnické společnosti, se od Rozhodného dne podílí na veškerém zisku Nástupnické společnosti z vyměněných akcií Nástupnické společnosti (viz odst. 4.3. Projektu).
- 11.2 Podmínky týkající se práva na podíl na zisku podle tohoto bodu Projektu se budou řídit příslušnými právními předpisy, zejména zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), a žádné zvláštní podmínky týkající se tohoto práva se v důsledku Fúze nestanoví.

## **12 ZVLÁŠTNÍ VÝHODY**

---

- 12.1 Zúčastněné společnosti neposkytují žádné zvláštní výhody osobám uvedeným v ustanovení § 70 odst. 1 písm. f) PřemZ.

## **13 URČENÍ, KTEŘÍ ZAMĚSTNANCI ZANIKAJÍCÍCH SPOLEČNOSTÍ SE STÁVAJÍ ZAMĚSTNANCI NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI**

---

- 13.1 S ohledem na skutečnost, že Zanikající společnosti nemají ke dni vyhotovení tohoto Projektu, a předpokládá se, že ani před zápisem Fúze do obchodního rejstříku, nebudou mít žádné zaměstnance, neobsahuje tento Projekt určení, kteří zaměstnanci Zanikajících společností se stanou v důsledku Fúze zaměstnanci Nástupnické společnosti.

#### **14 ZMĚNA STANOV NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI**

---

- 14.1 V důsledku Fúze dojde ke změně stanov Nástupnické společnosti tak, že podoba a forma akcií Nástupnické společnosti bude změněna ze zaknihovaných akcií na majitele na listinné akcie na jméno, což bude promítnuto ve stanovách Nástupnické společnosti v rámci Článku 5. Základní kapitál společnosti a akcie v odstavci 2., který se ve stávajícím znění ruší a bude nově znít:

2. Základní kapitál společnosti je rozdělen na 13 279 203 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,-- Kč (slovy: deset korun českých) na každou akcii.

- 14.2 V důsledku Fúze dojde ke změně stanov Nástupnické společnosti dále tak, že do Článku 5. Základní kapitál společnosti a akcie budou doplněny nové odstavce 7. a 8. následujícího znění:

7. Jednotlivé akcie společnosti lze nahradit hromadnou akcií ve smyslu a za podmínek § 524 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. Pro emisi a vydání hromadné akcie platí stejné podmínky jako pro vydání jednotlivých akcií. Hromadná akcie obsahuje stejné náležitosti, které zákon stanoví pro jednotlivé akcie, navíc však obsahuje:

- a. číslo hromadné akcie;
- b. uvedení, kolik jednotlivých akcií a jakého druhu (s uvedením jejich čísla a jmenovité hodnoty) hromadná akcie nahrazuje.

8. Akcionář má právo na výměnu hromadné akcie za jednotlivé akcie nebo za jiné hromadné akcie. Bude-li akcionář požadovat výměnu podle předchozí věty, je povinen předložit představenstvu žádost, ve které uvede a specifikuje jednotlivé akcie (případně hromadné akcie), které mají být vyměněny za hromadné akcie (nebo za jednotlivé akcie a hromadné akcie), včetně uvedení, kolik hromadných akcií (případně hromadných akcií a jednotlivých akcií) požaduje vyměnit za stávající jednotlivé akcie nebo za jiné hromadné akcie. Představenstvo společnosti do 15 (slovy: patnácti) dnů od doručení žádosti vyhotoví listiny, které mají náležitosti jednotlivých akcií nebo příslušných nových hromadných akcií a vyzve akcionáře k jejich převzetí. Bezprostředně před převzetím jednotlivých akcií nebo nových hromadných akcií odevzdá akcionář stávající hromadné akcie (a/nebo jednotlivé akcie) představenstvu, které je zničí a sepiše o tom protokol.

- 14.3 V důsledku Fúze také dojde ke změně stanov Nástupnické společnosti dále tak, že Článek 6 Seznam akcionářů v odst. 1 se ve stávajícím znění ruší a bude nově znít takto:

1. Společnost vede seznam akcionářů v souladu s ustanovením § 264 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „zákon o obchodních korporacích“).

- 14.4 V důsledku Fúze také dojde ke změně stanov Nástupnické společnosti dále tak, že Článek 12 Seznam akcionářů v odstavci 3. ve stávajícím znění se ruší a bude nově znít takto:

3. Svolavatel nejméně 30 (slovy: třicet) dnů přede dnem konání valné hromady uveřejní pozvánku na valnou hromadu na internetových stránkách společnosti. Zaslání pozvánky akcionářům na adresu uvedenou v seznamu akcionářů společnosti se nahrazuje uveřejnění této pozvánky v internetovém deníku „in-server.cz“. V případě, že akcionář sdělí společnosti e-mailovou adresu, zaslá se pozvánka na valnou hromadu akcionáři i na jím uvedenou adresu. Uveřejněním pozvánky se považuje pozvánka za doručenu akcionářům vlastním akcie na jméno. Pozvánka na valnou hromadu musí být na internetových stránkách společnosti uveřejněna až do okamžiku konání valné hromady.

- 14.5 V důsledku Fúze také dojde ke změně stanov Nástupnické společnosti dále tak, že Článek 13 Účast na valné hromadě v odstavci 1. ve stávajícím znění se ruší a bude nově znít takto:

1. K účasti na valné hromadě a k hlasování jsou oprávněni pouze akcionáři, kteří jsou uvedeni v seznamu akcionářů jako akcionáři společnosti. Akcionář se zúčastňuje valné hromady osobně nebo v zastoupení. Plná moc pro zastupování na valné hromadě musí být písemná a musí z ní vyplývat, zda byla udělena pro zastoupení na jedné nebo více valných hromadách a podpis zmocnitele - akcionáře na plné moci musí být úředně ověřen.

- 14.6 Stávající znění stanov Nástupnické společnosti bude v důsledku Fúze, s ohledem na změny uvedené výše v tomto článku, vypadat následovně (následuje nové úplné znění stanov obsahující změny, které jsou do něj promítnuty a označeny kurzívou a podržením):

## **STANOVY**

**společnosti VÍTKOVICE, a.s.**  
Vítkovice 3020, 703 00 Ostrava,  
IČ: 451 93 070

**Úplné znění stanov k datu 1.1.2020**

## I. ZÁKLADNÍ USTANOVENÍ

### Článek 1

#### Vznik akciové společnosti

1. Společnost VÍTKOVICE, a.s. (dále jen „společnost“) jako právní nástupce státního podniku VÍTKOVICE byla založena jednorázově podle zakladatelské listiny Fondu národního majetku České republiky ze dne 28.1.1992. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 31. ledna 1992.
2. Právní forma společnosti je: akciová společnost
3. Identifikační číslo společnosti je: 451 93 070

### Článek 2

#### Obchodní firma a sídlo společnosti

1. Obchodní firma společnosti zní: **VÍTKOVICE, a.s.**
2. Sídlem společnosti je: **Ostrava**

### Článek 3

#### Trvání společnosti

1. Společnost byla založena na dobu neurčitou.

### Článek 4

#### Předmět podnikání společnosti

1. Předmětem podnikání společnosti je:
  - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona;
  - Provádění staveb, jejich změn a odstraňování;
  - Podnikání v elektronických komunikacích;
  - Projektová činnost ve výstavbě;
  - Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady.
  - Rozvod tepelné energie;
  - Distribuce elektřiny;
  - Distribuce plynu;
  - Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence;
  - Zprostředkování zaměstnání;
  - Obchod s plynem;
  - Obchod s elektřinou;
  - Psychologické poradenství a diagnostika;

- Výroba elektřiny;
- Zámečnictví, nástrojařství;
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení;
- Vodoinstalatérství, topenářství;
- Poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci;
- Technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany;
- Výkon zeměměřičských činností;
- Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- projektová činnost ve výstavbě
- galvanizérství, smaltérství
- klempířství a oprava karoserií
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- obráběčství
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

## Článek 5

### Základní kapitál společnosti a akcie

1. Základní kapitál společnosti činí **132 792 030,- Kč** (slovy: sto třicet dva miliónů sedm set devadesát dva tisíc třicet korun českých) a je zcela splacen.
2. Základní kapitál společnosti je rozdělen na 13 279 203 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10,- Kč (slovy: deset korun českých) na každou akcií.
4. Hlasovací právo akcionáře se řídí jmenovitou hodnotou jeho akcií. S každou jednou akcií je spojen jeden hlas.
5. Celkový počet hlasů ve společnosti je **13 279 203 hlasů**.
6. Na postup při zvyšování a snižování základního kapitálu se, není-li stanoveno jinak, použijí příslušná ustanovení zákona o obchodních korporacích. Přípouští se snížení základního kapitálu vzetím akcií z oběhu. Přednostní právo akcionářů na úpis i těch akcií, které neupsal jiný akcionář, se vylučuje ve druhém, případně v každém dalším upisovacím kole. V případě zvýšení základního kapitálu nepeněžitým vkladem, jímž bude movitá věc, určí rozhodnutí valné hromady o zvýšení základního kapitálu, zda předmět vkladu je vnesen až samotným předáním správcí vkladů nebo již pouhým písemným prohlášením vkladatele.
7. Jednotlivé akcie společnosti lze nahradit hromadnou akcií ve smyslu a za podmínek § 524 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník. Pro emisi a vydání hromadné akcie platí stejné podmínky jako pro

vydání jednotlivých akcií. Hromadná akcie obsahuje stejné náležitosti, které zákon stanoví pro jednotlivé akcie, navíc však obsahuje:

- a. číslo hromadné akcie;
- b. uvedení, kolik jednotlivých akcií a jakého druhu (s uvedením jejich čísla a jmenovité hodnoty) hromadná akcie nahrazuje.

8. Akcionář má právo na výměnu hromadné akcie za jednotlivé akcie nebo za jiné hromadné akcie. Bude-li akcionář požadovat výměnu podle předchozí věty, je povinen předložit představenstvu žádost, ve které uvede a specifikuje jednotlivé akcie (případně hromadné akcie), které mají být vyměněny za hromadné akcie (nebo za jednotlivé akcie a hromadné akcie), včetně uvedení, kolik hromadných akcií (případně hromadných akcií a jednotlivých akcií) požaduje vyměnit za stávající jednotlivé akcie nebo za jiné hromadné akcie. Představenstvo společnosti do 15 (slovy: patnácti) dnů od doručení žádosti vyhotoví listiny, které mají náležitosti jednotlivých akcií nebo příslušných nových hromadných akcií a vyzve akcionáře k jejich převzetí. Bezprostředně před převzetím jednotlivých akcií nebo nových hromadných akcií odevzdá akcionář stávající hromadné akcie (a/nebo jednotlivé akcie) představenstvu, které je zničí a sepiše o tom protokol.

#### Článek 6 Seznam akcionářů

1. Společnost vede seznam akcionářů v souladu s ustanovením § 264 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „zákon o obchodních korporacích“).

#### Článek 7 Finanční asistence

1. Finanční asistenci může společnost poskytnout za splnění alespoň těchto podmínek:
  - a) finanční asistence je poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu, zejména pokud jde o úročení nebo zajištění finanční asistence ve prospěch společnosti;
  - b) představenstvo řádně prošetří finanční způsobilost osoby, které je finanční asistence poskytována;
  - c) poskytnutí finanční asistence předem schválí valná hromada, a to na základě zprávy představenstva podle písmene d) tohoto odstavce níže; k přijetí rozhodnutí je potřebný souhlas alespoň dvou třetin hlasů přítomných akcionářů;
  - d) představenstvo vypracuje písemnou zprávu, ve které:
    - (i) poskytnutí finanční asistence věcně zdůvodní, včetně uvedení výhod a rizik z toho pro Společnost plynoucích;
    - (ii) uvede podmínky, za jakých bude finanční asistence poskytnuta, včetně ceny, za kterou budou akcie příjemcem finanční asistence získány;
    - (iii) uvede závěry prošetření finanční způsobilosti podle písmene b) tohoto odstavce výše; a
    - (iv) zdůvodní, proč je poskytnutí finanční asistence v zájmu Společnosti; jsou-li za pomoci finanční asistence získávány akcie od Společnosti finanční asistenci poskytující, musí být cena, za kterou budou tyto akcie získány, přiměřená;
  - e) poskytnutí finanční asistence nepůsobí snížení vlastního kapitálu společnosti pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle zákona o obchodních korporacích nebo

těchto stanov rozdělit mezi akcionáře, s přihlédnutím k případnému snížení vlastního kapitálu, k němuž může dojít, pokud společnost nebo jiná osoba na její účet nabývá její akcie;

f) a společnost vytvoří ve výši poskytnuté finanční asistence zvláštní rezervní fond.

2. Na poskytnutí finanční asistence společností se vztahují příslušná ustanovení zákona o obchodních korporacích.

## II. AKCIONÁŘI

### Článek 8

#### Práva a povinnosti akcionáře

1. Práva a povinnosti akcionáře stanoví obecně závazné právní předpisy a stanovy společnosti. Akcionářem společnosti může být právnická nebo fyzická osoba.
2. Akcionář má právo na podíl ze zisku, který valná hromada podle výsledku hospodaření schválila k rozdělení mezi akcionáře. Rozhodný den pro uplatnění práva na podíl na zisku (dividendu) je shodný s rozhodným dnem pro účast na valné hromadě, která rozhodne o výplatě podílu na zisku. Tento podíl se určuje poměrem akcionářova podílu k základnímu kapitálu společnosti a vyplácí se v penězích bezhotovostně na účet akcionáře, uvedený v seznamu akcionářů. Akcionář není povinen vrátit společnosti podíl na zisku přijatý v dobré víře.
3. Akcionář má při likvidaci společnosti právo na podíl na likvidačním zůstatku. Tento podíl se určuje a jeho výplata se řídí zejména ustanoveními § 549 až § 551 zákona o obchodních korporacích.
4. Každý akcionář má právo podílet se na řízení společnosti na valné hromadě či mimo ni, účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení obsahu záležitostí zařazených na valnou hromadu, uplatňovat návrhy a protinávrhy k záležitostem pořadu valné hromady. Právo na vysvětlení, popřípadě jeho odmítnutí se řídí ustanovením § 357 a násl. zákona o obchodních korporacích a právo uplatňovat návrhy a protinávrhy se řídí ustanovením § 361 a násl. zákona o obchodních korporacích.
5. Kvalifikovaní akcionáři dle § 365 zákona o obchodních korporacích mohou požádat představenstvo společnosti o svolání valné hromady k projednání navržených záležitostí. Každá z navrhovaných záležitostí musí být doplněna odůvodněním nebo návrhem na usnesení. Představenstvo svolá na žádost akcionáře valnou hromadu způsobem stanoveným zákonem o obchodních korporacích a stanovami.
6. Akcionář je povinen dodržovat právní předpisy, stanovy společnosti, chovat se čestně a vykonávat svá práva ve vztahu ke společnosti odpovědně, zejména tak, aby nedocházelo k neoprávněným zásahům do práv a právem chráněných zájmů společnosti nebo ostatních akcionářů.
7. Společnost je povinna vystupovat vůči všem akcionářům čestně a spravedlivě, zacházet za stejných podmínek se všemi akcionáři stejně a umožnit všem akcionářům rovné uplatnění jejich práv.

## III. ORGÁNY SPOLEČNOSTI



Článek 9  
**Orgány společnosti**

1. Orgány společnosti jsou:
  - A) Valná hromada
  - B) Představenstvo
  - C) Dozorčí rada
2. Společnost se řídí dualistickým systémem vnitřní struktury, ve kterém se zřizuje představenstvo a dozorčí rada.
3. Společnost se podřizuje zákonu o obchodních společnostech a družstvech č. 90/2012 Sb. (dále jen „zákon o obchodních korporacích“) jako celku postupem podle § 777 odst. 5 tohoto zákona a to ode dne zveřejnění zápisu o podřízení se tomuto zákonu jako celku v obchodním rejstříku.

A) VALNÁ HROMADA

Článek 10  
**Valná hromada a její postavení**

1. Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti, jedná a rozhoduje ve všech věcech, které jí náleží do výlučné působnosti podle právního předpisu nebo podle těchto stanov.
2. Valná hromada rozhoduje usnesením.

Článek 11  
**Působnost valné hromady**

1. Do působnosti valné hromady náleží:
  - a) rozhodování o změně stanov společnosti, nejde-li o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu pověřeným představenstvem nebo o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností,
  - b) rozhodování o zvýšení nebo snížení základního kapitálu nebo o pověření představenstva k rozhodnutí o zvýšení základního kapitálu,
  - c) rozhodování o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kursu,
  - d) rozhodování o vydání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů,
  - e) volba a odvolání členů dozorčí rady,
  - f) rozhodnutí o schválení smluv o výkonu funkce členů dozorčí rady a jejich změn a souhlas s poskytnutím jakéhokoliv plnění ve prospěch těchto osob, než na které plyne právo z právního předpisu, ze smlouvy o výkonu funkce nebo z vnitřního předpisu schváleného valnou hromadou,
  - g) projednání zprávy představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku, jako součásti výroční zprávy podle jiného právního předpisu, zpracovává-li se,

- h) schválení řádné, mimořádné nebo konsolidované účetní závěrky a v případech, kdy její vyhotovení stanoví jiný právní předpis, i mezitimní účetní závěrky,
  - i) rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů nebo o úhradě ztráty; podíl na zisku může být rozdělen mezi akcionáře, členy představenstva a členy dozorčí rady,
  - j) rozhodnutí o určení auditora k provedení povinného auditu nebo ověření dalších dokumentů, pokud takovéto určení požaduje obecně závazný právní předpis,
  - k) rozhodování o podání žádosti k přijetí účastnických cenných papírů společnosti k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo o vyřazení těchto cenných papírů z obchodování na evropském regulovaném trhu,
  - l) rozhodnutí o zrušení společnosti s likvidací, jmenování a odvolání likvidátora, rozhodování o výši jeho odměny, schválení návrhu rozdělení likvidačního zůstatku,
  - m) schválení převodu nebo zastavení závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti společnosti,
  - n) rozhodování o pachtu závodu společnosti nebo jeho části tvořící samostatnou organizační složku,
  - o) rozhodování o štěpení akcií či spojení akcií do jedné, o změně druhu nebo formy akcií, o změně práv spojených s určitým druhem akcií a o omezení převoditelnosti akcií na jméno nebo zaknihovaných akcií,
  - p) rozhodnutí o přeměně společnosti (fúzi, převodu jmění na akcionáře, rozdělení, změně právní formy a přeshraničním přemístěním sídla), ledaže zákon upravující přeměny obchodních společností a družstev stanoví jinak,
  - q) rozhodnutí o převzetí účinků jednání učiněných za společnost před jejím vznikem,
  - r) schválení smlouvy o tichém společenství, včetně schválení jejích změn a jejího zrušení,
  - s) rozhodování o možnosti poskytnutí zápůjčky, úvěru či výpůjčky členům orgánů a zaměstnancům společnosti,
  - t) další rozhodnutí, která tento zákon nebo stanovy svěřují do působnosti valné hromady.
2. Valná hromada si nemůže vyhradit rozhodování záležitosti, které jí nesvěřuje zákon o obchodních korporacích, jiné právní předpisy nebo tyto stanovy.

## Článek 12 Svolání valné hromady

1. Valnou hromadu svolává představenstvo alespoň jednou za účetní období tak, aby se konala nejpozději do šesti měsíců od posledního dne předcházejícího účetního období k projednání řádné účetní závěrky. V případech stanovených zákonem o obchodních korporacích může valnou hromadu svolat člen představenstva, dozorčí rada nebo člen dozorčí rady.
2. Představenstvo svolá valnou hromadu bez zbytečného odkladu poté, co zjistí, že celková ztráta společnosti na základě účetní závěrky dosáhla takové výše, že při jejím uhrazení z disponibilních

zdrojů společnosti by neuhrazená ztráta dosáhla poloviny základního kapitálu nebo to lze s ohledem na všechny okolnosti očekávat, nebo z jiného vážného důvodu, a navrhne valné hromadě zrušení společnosti nebo jiného vhodného opatření, pokud z právních předpisů nevyplývá něco jiného.

3. Svolavatel nejméně 30 (slovy: třicet) dnů přede dnem konání valné hromady uveřejní pozvánku na valnou hromadu na internetových stránkách společnosti. Zaslání pozvánky akcionářům na adresu uvedenou v seznamu akcionářů společnosti se nahrazuje uveřejnění této pozvánky v internetovém deníku „in-server.cz“. V případě, že akcionář sdělí společnosti e-mailovou adresu, zasílá se pozvánka na valnou hromadu akcionáři i na jím uvedenou adresu. Uveřejněním pozvánky se považuje pozvánka za doručenu akcionářům vlastním akcie na jméno. Pozvánka na valnou hromadu musí být na internetových stránkách společnosti uveřejněna až do okamžiku konání valné hromady.
4. Pozvánka na valnou hromadu musí obsahovat alespoň
  - a) obchodní firmu a sídlo společnosti,
  - b) místo, datum a hodinu konání valné hromady,
  - c) označení, zda se svolává řádná nebo náhradní valná hromada,
  - d) pořad valné hromady, včetně uvedení osoby, je-li navrhována jako člen orgánu společnosti,
  - e) rozhodný den k účasti na valné hromadě, pokud byl určen, a vysvětlení jeho významu pro hlasování na valné hromadě,
  - f) návrh usnesení valné hromady a jeho zdůvodnění,
  - g) další náležitosti uložené těmito stanovami nebo usnesením valné hromady nebo právními předpisy.

Není-li předkládán návrh usnesení podle písm. f), obsahuje pozvánka na valnou hromadu vyjádření představenstva společnosti ke každé navrhované záležitosti; současně společnost na svých internetových stránkách bez zbytečného odkladu po jejich obdržení uveřejní návrhy akcionářů na usnesení valné hromady. Ve svém sídle společnost umožní každému akcionáři, aby ve lhůtě uvedené v pozvánce na valnou hromadu nahlédl zdarma do návrhu změny stanov společnosti. Na toto právo společnost akcionáře upozorní v pozvánce na valnou hromadu

5. Valná hromada se koná zpravidla v sídle společnosti. Místo, datum a hodina konání valné hromady se stanoví tak, aby nepřiměřeně neomezovalo právo akcionáře se jí zúčastnit.
6. Není-li valná hromada schopná se usnášet, svolá představenstvo způsobem stanoveným zákonem o obchodních korporacích a stanovami, je-li to stále potřebné, bez zbytečného odkladu náhradní valnou hromadu se stejným pořadem.

### Článek 13

#### Účast na valné hromadě

1. K účasti na valné hromadě a k hlasování jsou oprávněni pouze akcionáři, kteří jsou uvedeni v seznamu akcionářů jako akcionáři společnosti. Akcionář se zúčastňuje valné hromady osobně nebo v zastoupení. Plná moc pro zastupování na valné hromadě musí být písemná a musí z ní vyplývat, zda byla udělena pro zastoupení na jedné nebo více valných hromadách a podpis zmocnitele - akcionáře na plné moci musí být úředně ověřen.

2. Zástupce oznámí v dostatečném předstihu před konáním valné hromady akcionáři veškeré skutečnosti, které by mohly mít pro akcionáře význam při posuzování, zda v daném případě hrozí střet jeho zájmů a zájmů zástupce.
3. Při prezenci se akcionáři zapisují do listiny přítomných akcionářů, jejíž náležitosti, obsah a způsob vyhotovení je stanoven zákonem o obchodních korporacích. Při zápisu do listiny přítomných akcionářů se akcionář – fyzická osoba prokáže průkazem totožnosti. Zmocněnec akcionáře – fyzické osoby odevzdá navíc plnou moc. Člen statutárního orgánu akcionáře – právnické osoby se prokáže průkazem totožnosti a odevzdá originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu z obchodního rejstříku nebo jiného dokladu prokazujícího existenci právnické osoby a způsob jednání členů statutárního orgánu jejím jménem, ne starší tří měsíců. Zmocněnec akcionáře – právnické osoby navíc odevzdá plnou moc. Výše uvedené listiny, pokud budou vyhotoveny zahraničními orgány či institucemi nebo opatřeny jejich ověřovacími doložkami, musí být opatřeny apostilou nebo jinou doložkou či ověřením, které jsou vyžadovány v úředním styku českými orgány u obdobných zahraničních listin. Pokud budou výše uvedené listiny, doložky či ověření vyhotoveny v cizím jazyce, musí být rovněž opatřeny úředním překladem do českého jazyka. Akcionáři při prezenci odevzdají plné moci a výpisy z obchodního rejstříku nebo jiné doklady prokazující existenci právnické osoby a způsob jednání členů statutárního orgánu jejím jménem.
4. Před zahájením valné hromady probíhá prezence akcionářů, pro kterou jsou zřízena prezenční místa, která vyhotovují prezenční lístek s identifikačním číslem a podpisem akcionáře a provádějí zápis akcionáře do listiny přítomných akcionářů. Časový údaj kdy začíná v den konání valné hromady prezence, je součástí obsahu pozvánky na valnou hromadu. Do listiny přítomných se zapisuje identifikační číslo přidělené akcionáři při prezenci, jméno a příjmení nebo obchodní firma či název akcionáře, bydliště nebo sídlo akcionáře, případně obdobné údaje o zástupci akcionáře, jmenovitá hodnota akcií, které jej opravňují k hlasování a počet hlasů akcionáře. K listině přítomných se připojují plné moci zástupců akcionářů a výpisy z obchodního rejstříku. Správnost listiny přítomných potvrzuje svým podpisem svolavatel nebo jím určená osoba. K listině přítomných se připojují plné moci zástupců akcionářů a výpisy z obchodního rejstříku.
5. U prezence obdrží akcionáři identifikační kartu a hlasovací lístky, případně i další materiály určené akcionářům pro jednání valné hromady. Podpisem na prezenčním lístku akcionář potvrzuje, že mu byly předány hlasovací lístky a identifikační karta s identifikačním číslem shodným s číslem na prezenčním lístku. Zastupuje-li určitá osoba více akcionářů současně, obdrží za každého zastoupeného akcionáře samostatné hlasovací lístky.
6. Valné hromady se vždy účastní členové představenstva a dále členové dozorčí rady. Členu představenstva musí být uděleno slovo, kdykoliv o to požádá.
7. V případě potřeby zajistí představenstvo na valné hromadě účast vedoucích zaměstnanců tak, aby akcionáři mohli na své žádosti dostat v souladu s právními předpisy kvalifikované vysvětlení; tím není dotčena možnost poskytnout vysvětlení dodatečně v souladu se zákonem o obchodních korporacích. Valné hromady je také oprávněn účastnit se auditor, aby seznámil se svým zjištěním akcionáře na valné hromadě schvalující účetní závěrku společnosti. Jednání valné hromady se mohou účastnit i jiné osoby, pokud budou pozvány představenstvem

#### Článek 14

#### Schopnost valné hromady se usnášet

1. Valná hromada je schopna se usnášet, pokud jsou přítomni osobně nebo prostřednictvím svého statutárního orgánu nebo prostřednictvím zástupce na základě plné moci akcionáři vlastníci akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 50 % základního kapitálu společnosti a kterým zároveň nebrání žádná ze zákonných překážek vykonávat hlasovací právo.
2. Není-li valná hromada ani po uplynutí jedné hodiny od stanoveného počátku jejího konání schopna se usnášet, svolá představenstvo, je-li to potřebné, náhradní valnou hromadu, pro jejíž schopnost se usnášet platí stejné kvorum jako v předchozím odstavci tohoto článku.

#### Článek 15 Jednání valné hromady

1. Valná hromada volí svého předsedu, zapisovatele, dva ověřovatele zápisu a jednu nebo více osob pověřených sčítáním hlasů (skrutátory). Do doby zvolení předsedy valné hromady řídí jednání valné hromady svolavatel nebo jím pověřená osoba, nestanoví-li zákon o obchodních korporacích jinak. Totéž platí, pokud předseda valné hromady nebyl zvolen. Nebude-li zvolen zapisovatel, ověřovatel/é zápisu nebo osoba/y pověřené sčítáním hlasů, určí je svolavatel valné hromady.
2. Jednání valné hromady se řídí pořadem jednání uvedeným v pozvánce na valnou hromadu. O záležitostech, které nebyly uvedeny v pozvánce, lze rozhodnout pouze za účasti a se souhlasem všech akcionářů.
3. Předsedající valné hromady je povinen na valné hromadě zabezpečit seznámení akcionářů se všemi návrhy a protinávrhy řádně a včas podanými svolavatelem nebo akcionáři k danému bodu pořadu jednání. Dále je povinen zabezpečit na valné hromadě odpověď na požadavky akcionářů na vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti v souladu s ustanoveními zákona o obchodních korporacích.
4. Zapisovatel vyhotoví zápis z jednání valné hromady do 15 (patnácti) dnů ode dne jejího ukončení. Zápis podepisuje zapisovatel, předseda valné hromady nebo svolavatel a ověřovatelé. Zápis musí obsahovat alespoň údaje stanovené zákonem o obchodních korporacích. Akcionář může požádat představenstvo o vydání kopie zápisu nebo jeho části po celou dobu existence společnosti.

#### Článek 16 Rozhodování valné hromady, jednací řád

1. Valnou hromadu zahajuje zpravidla pověřený člen představenstva. Úvodem přednese pořad jednání valné hromady. Je-li valná hromada usnášeníschopná, zabezpečí člen představenstva pověřený zahájením valné hromady volbu orgánů valné hromady, tj. předsedy valné hromady, zapisovatele, dvou ověřovatelů zápisu a osob pověřených sčítáním hlasů. Volba může být provedena individuálně nebo en bloc dle rozhodnutí pověřeného člena představenstva.
2. Před hlasováním o jednotlivých návrzích předkládaných valné hromadě k danému bodu pořadu jednání probíhá diskuse na základě návrhů, protinávrhů a požadavků na vysvětlení vznášených ze strany orgánů společnosti či akcionářů. Své návrhy, protinávrhy a požadavky na vysvětlení vznášejí orgány společnosti či akcionáři zpravidla písemně na formuláři diskusního lístku (dále jen „diskusní

lístek“). Totéž platí obdobně i pro podávání protestů. Diskusní lístky musí být opatřeny identifikačním číslem akcionáře přiděleným při prezenci a podpisem akcionáře. Diskusní lístek předá akcionář do informačního střediska valné hromady osobně nebo prostřednictvím osob pověřených sčítáním hlasů (dále též „skrutátoři“). Při předávání diskusního lístku je akcionář povinen se prokázat identifikační kartou. Informační středisko valné hromady označí podané diskusní lístky podle pořadí převzetí a předá je předsedovi valné hromady.

Po vyčerpání písemných návrhů, protinávrhů a dotazů vyzve předseda valné hromady akcionáře, aby ústně po předchozím prokázání se identifikační kartou, vznášeli své návrhy, protinávrhy, požadavky na vysvětlení nebo protesty. Vznese-li orgán společnosti či akcionář svůj návrh, protinávrh, či požadavek na vysvětlení ústně, může být předsedou valné hromady požádán o jeho písemnou formulaci z důvodů odstranění pochybností stran obsahu návrhu, protinávrhu či požadavku na vysvětlení. Totéž platí obdobně i pro podávání protestů. Písemná podání jsou přílohou zápisu o konání valné hromady. Obsah ústních návrhů, protinávrhů, dotazů a protestů bude spolu s ústními odpověďmi zachycen v zápisu o konání valné hromady.

3. Valná hromada rozhoduje hlasováním. Hlasování se děje za pomoci hlasovacích lístků, které akcionáři obdrží při prezenci, případně v průběhu valné hromady na základě pokynu předsedy valné hromady. Akcionáři hlasují na výzvu předsedy valné hromady pro jednu z variant „PRO“, „PROTI“ či „ZDRŽEL SE“. Akcionář vyznačí příslušnou odpověď na hlasovacím lístku zakřížkováním odpovědi, kterou zvolí a tento lístek vlastnoručně podepíše. Nepodepsané hlasovací lístky jsou neplatné. Skrutátoři při hlasování vyberou hlasovací lístky od všech přítomných akcionářů a poté neprodleně zahájí sčítání hlasů. V okamžiku, kdy zjistí, že bylo dosaženo počtu hlasů potřebného k rozhodnutí o navrženém usnesení, předají předsedovi valné hromady tento výsledek. Vyhodnocování zbývajících hlasů pokračuje a úplné výsledky budou zveřejněny předsedou valné hromady v průběhu jednání a uvedeny v zápisu z valné hromady.
4. Hlasuje se nejdříve o návrhu svolavatele valné hromady a v případě, že tento návrh není schválen, hlasuje se o dalších návrzích a protinávrzích k projednávanému bodu pořadu jednání v tom pořadí, v jakém byly předloženy a doručeny předsedovi valné hromady. Jakmile byl předložený návrh schválen, o dalších návrzích a protinávrzích se již nehlasuje.
5. Není-li žádný z přednesených návrhů či protinávrhů přijat potřebnou většinou hlasů, prohlásí předseda valné hromady hlasování k danému bodu jednání valné hromady za ukončené s tím, že valná hromada nepřijala žádný z přednesených návrhů. Není-li hlasováním schválen návrh přednesený na valné hromadě, který považují orgány společnosti za nezbytný pro řádný výkon své působnosti, může se hlasování opakovat kdykoliv v průběhu valné hromady až do jejího konce, na základě nového předloženého návrhu.
6. Valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných akcionářů, pokud právní předpisy nebo tyto stanovy nestanoví jinak.
7. O změně stanov, o skutečnosti v jejímž důsledku se mění stanovy, o zvýšení základního kapitálu, o snížení základního kapitálu, o pověření představenstva zvýšit základní kapitál, o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kurzu, o vydání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů, o zrušení společnosti s likvidací, o rozdělení likvidačního zůstatku a o záležitostech uvedených v čl. 11 odst. 1 písm. m) těchto stanov, rozhoduje valná hromada alespoň dvoutřetinovou většinou hlasů přítomných akcionářů.

8. K rozhodnutí o záležitostech uvedených v čl. 11 odst. 1 písm. m) těchto stanov a k rozhodnutí o zvýšení nebo snížení základního kapitálu se vyžaduje také souhlas alespoň dvoutřetinové většiny hlasů přítomných akcionářů každého druhu akcií, jejichž práva jsou tímto rozhodnutím dotčena.
9. K rozhodnutí o změně druhu nebo formy akcií, o změně práv spojených s určitým druhem akcií, o omezení převoditelnosti akcií na jméno nebo zaknihovaných akcií a o vyřazení účastnických cenových papírů z obchodování na evropském regulovaném trhu se vyžaduje také souhlas alespoň tříčtvrtinové většiny hlasů přítomných akcionářů vlastnících tyto akcie.
10. O vyloučení nebo o omezení přednostního práva na získání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů, o umožnění rozdělení zisku jiným osobám než akcionářům podle § 34 odst. 1 zákona o obchodních korporacích, o vyloučení nebo omezení přednostního práva akcionáře při zvyšování základního kapitálu úpisem nových akcií a o zvýšení základního kapitálu nepeněžitými vklady se vyžaduje souhlas alespoň tříčtvrtinové většiny hlasů přítomných akcionářů. Jestliže společnost vydala akcie různého druhu, vyžaduje se k těmto rozhodnutím také souhlas alespoň tříčtvrtinové většiny hlasů přítomných akcionářů každého druhu akcií, ledaže se tato rozhodnutí vlastníků těchto druhů akcií nedotknou.
11. K rozhodnutí o spojení akcií se vyžaduje také souhlas všech akcionářů, jejichž akcie se mají spojit.
12. Rozhodnutí valné hromady o skutečnostech podle bodů 7. až 11. tohoto článku a o dalších skutečnostech, jejichž účinky nastávají až zápisem do obchodního rejstříku, se osvědčuje notářským zápisem. Obsahem notářského zápisu je také schválený text změny stanov, jsou-li měněny. Notářský zápis se pořizuje, stanoví-li tak zákon, i v dalších případech.

## B) PŘEDSTAVENSTVO

### Článek 17

#### Postavení a působnost představenstva

1. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které řídí činnost společnosti a přísluší mu obchodní vedení společnosti. Nikdo není oprávněn dávat představenstvu pokyny týkající se obchodního vedení, nevyplývá-li ze stanov nebo ze zákona něco jiného.
2. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech společnosti, které nejsou stanovami nebo právními předpisy vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady společnosti, nevyplývá-li ze zákona nebo ze stanov společnosti něco jiného.
3. Představenstvo v rámci své působnosti zejména:
  - a) zabezpečuje obchodní vedení společnosti a řízení podnikatelské činnosti,
  - b) svolává valnou hromadu,
  - c) zajišťuje řádné vedení účetnictví a obchodních knih společnosti a jiných dokladů v souladu s platnými právními předpisy,
  - d) předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou, konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku a také návrh na rozdělení zisku nebo úhrady ztráty,

- e) sestavuje a valné hromadě předkládá zprávu představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku podle zákona o obchodních korporacích, která je součástí výroční zprávy podle jiného právního předpisu,
  - f) sestavuje výroční zprávu společnosti v souladu s platnými právními předpisy,
  - g) sestavuje zprávu o vztazích podle zákona o obchodních korporacích,
  - h) uděluje a odvolává prokuru,
  - i) uzavírá s auditorem smlouvu o povinném auditu.
4. Představenstvo uveřejňuje účetní závěrku společnosti na svých internetových stránkách alespoň po dobu 30 dnů přede dnem konání valné hromady a do doby 30 dnů po schválení nebo neschválení účetní závěrky. Stejný postup platí pro uveřejnění zprávy o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku a pro uveřejnění zprávy o vztazích.
5. Představenstvo se při své činnosti řídí usneseními schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s těmito stanovami a právními předpisy. Představenstvo dbá na to, aby dozorčí rada a výbor pro audit mohly vykonávat svou působnost podle právních předpisů a podle těchto stanov.

#### Článek 18 Složení představenstva

1. Představenstvo společnosti má 3 (tři) členy. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Členem představenstva může být pouze fyzická osoba, která splňuje podmínky a předpoklady pro výkon funkce člena představenstva stanovené právními předpisy.
2. Funkční období pro každého jednotlivého člena představenstva je pětileté. Opětovná volba člena představenstva je možná.
3. Představenstvo volí ze svého středu předsedu a místopředsedu představenstva.
4. Člen představenstva může ze své funkce odstoupit písemným prohlášením doručeným společnosti a určeným představenstvu. Člen představenstva však nesmí odstoupit v době, která je pro společnost nevhodná. Při odstoupení končí výkon funkce člena představenstva dnem, kdy odstoupení projednalo nebo mělo projednat představenstvo. Představenstvo je povinno projednat odstoupení člena představenstva na nejbližším zasedání. Jestliže člen představenstva, který odstupuje z funkce, oznámí své odstoupení na zasedání představenstva, končí jeho výkon funkce uplynutím jednoho měsíce po takovém oznámení, neschválí-li představenstvo na jeho žádost jiný okamžik zániku funkce.
5. V případě smrti člena představenstva, odstoupení z funkce, odvolání nebo jiného ukončení jeho funkce, musí dozorčí rada zvolit do dvou měsíců nového člena představenstva.
6. Představenstvo, jehož počet členů neklesl pod polovinu, může jmenovat náhradní členy (kooptovat) do příštího zasedání dozorčí rady.

#### Článek 19



### **Zasedání představenstva**

1. Představenstvo zasedá zpravidla jednou za dva měsíce. Zasedání představenstva svolává pozvánkou předseda představenstva nebo v jeho nepřítomnosti místopředseda představenstva. V pozvánce se uvede místo, den, hodina a pořad jednání uvádějící záležitosti, které se budou na zasedání představenstva projednávat. Pozvánka musí být členům představenstva doručena nejpozději 7 (sedm) kalendářních dnů před navrhovaným datem jednání představenstva, ledaže se všichni členové představenstva dohodnou jinak. Ve stejné lhůtě musí být členům představenstva poskytnuty materiály k projednávaným záležitostem.
2. Předseda představenstva svolá zasedání představenstva vždy, požádá-li o to písemně s uvedením důvodů některý z členů představenstva nebo dozorčí rada. V tomto případě a s ohledem na závažnost důvodů svolá zasedání představenstva do deseti dnů po obdržení žádosti.
3. Představenstvo podle své úvahy může na zasedání představenstva přizvat i členy jiných orgánů společnosti, zaměstnance společnosti nebo jiné osoby, považuje-li to za vhodné s ohledem na projednání záležitostí dle pořadu jednání.
4. Zasedání představenstva řídí jeho předseda a v případě jeho nepřítomnosti místopředseda představenstva.
5. O průběhu jednání představenstva a jeho rozhodnutích se pořizují zápisy podepsané předsedajícím a představenstvem určeným zapisovatelem; přílohou je seznam přítomných. V zápisu se jmenovitě uvedou členové představenstva, kteří hlasovali proti jednotlivým rozhodnutím nebo se zdrželi hlasování; u neuvedených členů se má za to, že hlasovali pro přijetí rozhodnutí.

### **Článek 20**

#### **Rozhodování představenstva**

1. Představenstvo je schopno se usnášet, je-li na zasedání představenstva přítomna nadpoloviční většina jeho členů.
2. K přijetí rozhodnutí ve všech záležitostech projednávaných na zasedání představenstva je zapotřebí, aby pro ně hlasovala nadpoloviční většina všech jeho členů. Každý člen představenstva má jeden hlas.
3. Jestliže s tím souhlasí všichni členové představenstva, může představenstvo učinit rozhodnutí mimo zasedání. V takovém případě členové představenstva mohou hlasovat písemně nebo prostřednictvím prostředků sdělovací techniky, všichni členové se musí vyjádřit a rozhodnutí musí být přijato jednomyslně. Návrh na přijetí rozhodnutí mimo zasedání předkládá předseda představenstva s tím, že určí lhůtu pro hlasování a způsob hlasování. O výsledcích hlasování pořídí záznam a přijaté rozhodnutí musí být uvedeno v zápisu z nejbližšího zasedání představenstva.

### **Článek 21**

#### **Povinnosti členů představenstva**

1. Členové představenstva jsou povinni při výkonu své funkce jednat s péčí řádného hospodáře, s nezbytnou loajalitou, s potřebnými znalostmi a pečlivostí podle svých nejlepších schopností a dovedností, vždy v souladu s oprávněnými zájmy společnosti. Členové představenstva jsou povinni zachovávat mlčenlivost o důvěrných informacích a skutečnostech, jejichž prozrazení by mohlo společnosti způsobit újmu. Povinnost mlčenlivosti trvá i po skončení výkonu funkce.
2. Na členy představenstva se vztahuje zákaz konkurence ve smyslu § 441 zákona o obchodních korporacích a povinnost dodržovat zákonná pravidla pro prevenci střetu zájmů dle § 54 až § 57 zákona o obchodních korporacích.
3. Členové představenstva odpovídají společnosti, za podmínek a v rozsahu stanoveném právními předpisy, za újmu, kterou jí způsobí porušením povinností při výkonu své funkce. Způsobí-li takto újmu více členů odpovídají za ní společnosti společně a nerozdílně.

### C) DOZORČÍ RADA

#### Článek 22

#### Postavení a působnost dozorčí rady

1. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti. Dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost společnosti.
2. Dozorčí rada se řídí zásadami schválenými valnou hromadou, ledaže jsou v rozporu se zákonem o obchodních korporacích nebo stanovami. Nikdo není oprávněn udělovat dozorčí radě pokyny týkající se její zákonné povinnosti kontroly působnosti představenstva.
3. Dozorčí rada je oprávněna zejména:
  - a) nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti společnosti,
  - b) kontrolovat, zda jsou účetní zápisy vedeny řádně a v souladu se skutečností,
  - c) kontrolovat zda se podnikatelská či jiná činnost společnosti děje v souladu s právními předpisy a stanovami společnosti.
4. Rozsah působnosti dozorčí rady je dán zákonem o obchodních korporacích, jinými právními předpisy a stanovami společnosti.
5. Dozorčí rada v rámci své působnosti zejména:
  - a) volí a odvolává členy představenstva,
  - b) rozhoduje o schválení smluv o výkonu funkce členů představenstva a jejich změn a dává souhlas s poskytnutím jakéhokoliv plnění ve prospěch těchto osob, než na které plyne právo z právního předpisu, ze smlouvy o výkonu funkce nebo z vnitřního předpisu schváleného valnou hromadou,
  - c) přezkoumává řádnou, mimořádnou, mezitímní a konsolidovanou účetní závěrku, návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty a předkládá své vyjádření valné hromadě,
  - d) svolává valnou hromadu, vyžadují-li to zájmy společnosti, a navrhuje valné hromadě potřebná opatření,

- e) předkládá valné hromadě a představenstvu svá vyjádření, doporučení, návrhy a výsledky své kontrolní činnosti,
  - f) přezkoumává výkon působnosti představenstva na žádost tzv. kvalifikovaných akcionářů v záležitostech určených v žádosti a informuje akcionáře v souladu se zákonem o výsledcích provedeného přezkumu,
  - g) projednává zprávu o vztazích a předkládá informaci o přezkoumání této zprávy valné hromadě, pokud to vyžaduje právní předpis.
6. Dozorčí rada určí svého člena, který zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti členu představenstva.
7. Členové dozorčí rady se zúčastňují valné hromady a pověřený člen dozorčí rady ji seznamuje s výsledky činnosti dozorčí rady. Členům dozorčí rady musí být uděleno slovo, kdykoliv o to požádají.

#### Článek 23 Složení dozorčí rady

1. Dozorčí rada společnosti má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Členem dozorčí rady může být pouze fyzická osoba, která splňuje podmínky a předpoklady pro výkon funkce člena dozorčí rady stanovené právními předpisy. Člen dozorčí rady nesmí být současně členem představenstva nebo jinou osobou oprávněnou podle zápisu v obchodním rejstříku jednat za společnost.
2. Funkční období pro každého jednotlivého člena dozorčí rady je tříleté. Opětná volba člena dozorčí rady je možná.
3. Dozorčí rada volí ze svého středu předsedu a místopředsedu dozorčí rady.
4. Člen dozorčí rady může ze své funkce odstoupit písemným prohlášením doručeným společností a určeným dozorčí radě. Člen dozorčí rady však nesmí odstoupit v době, která je pro společnost nevhodná. Při odstoupení končí výkon funkce člena dozorčí rady dnem, kdy odstoupení projednala nebo měla projednat dozorčí rada. Dozorčí rada je povinna projednat odstoupení člena dozorčí rady na nejbližším zasedání. Jestliže člen dozorčí rady, který odstupuje z funkce, oznámí své odstoupení na zasedání dozorčí rady, končí jeho výkon funkce uplynutím jednoho měsíce po takovém oznámení, neschválí-li dozorčí rada na jeho žádost jiný okamžik zániku funkce.
5. V případě smrti člena dozorčí rady, odstoupení z funkce, odvolání nebo jiného ukončení jeho funkce, musí valná hromada zvolit do dvou měsíců nového člena dozorčí rady.
6. Dozorčí rada, jejíž počet členů neklesl pod polovinu, může jmenovat náhradní členy (kooptovat) do příštího zasedání valné hromady.

#### Článek 24 Zasedání dozorčí rady

1. Dozorčí rada zasedá zpravidla jednou za čtvrtletí.

2. Zasedání dozorčí rady svolává pozvánkou předseda dozorčí rady. V pozvánce se uvede místo, den, hodina a pořad jednání uvádějící záležitosti, které se budou na zasedání dozorčí rady projednávat. Pozvánka musí být členům dozorčí rady doručena nejpozději 7 (sedm) kalendářních dnů před navrhovaným datem zasedání, ledaže se všichni členové dohodnou jinak. Ve stejné lhůtě musí být členům dozorčí rady poskytnuty materiály k projednávaným záležitostem.
3. Dozorčí rada podle své úvahy může na zasedání přizvat i členy představenstva, zaměstnance společnosti nebo jiné osoby.
4. O průběhu jednání dozorčí rady a jeho rozhodnutích se pořizují zápisy podepsané předsedajícím a určeným zapisovatelem; přílohou je seznam přítomných. V zápisu se jmenovitě uvedou členové dozorčí rady, kteří hlasovali proti jednotlivým rozhodnutím nebo se zdrželi hlasování; u neuvedených členů se má za to, že hlasovali pro přijetí rozhodnutí.

#### Článek 25 Rozhodování dozorčí rady

1. Dozorčí rada je schopna se usnášet, je-li na zasedání dozorčí rady přítomna nadpoloviční většina jeho členů.
2. K přijetí rozhodnutí ve všech záležitostech projednávaných na zasedání dozorčí rady je zapotřebí, aby pro ně hlasovala nadpoloviční většina všech jeho členů. Každý člen dozorčí rady má jeden hlas.
4. Jestliže s tím souhlasí všichni členové dozorčí rady, může dozorčí rada učinit rozhodnutí mimo zasedání. V takovém případě členové dozorčí rady mohou hlasovat písemně nebo prostřednictvím prostředků sdělovací techniky, všichni členové se musí vyjádřit a rozhodnutí musí být přijato jednomyslně. Návrh na přijetí rozhodnutí mimo zasedání předkládá předseda dozorčí rady s tím, že určí lhůtu pro hlasování a způsob hlasování. O výsledcích hlasování pořídí záznam a přijaté rozhodnutí musí být uvedeno v zápisu z nejbližšího zasedání dozorčí rady.

#### Článek 26 Povinnosti členů dozorčí rady

1. Členové dozorčí rady jsou povinni při výkonu své funkce jednat s péčí řádného hospodáře, s nezbytnou loajalitou, s potřebnými znalostmi a pečlivostí podle svých nejlepších schopností a dovedností, vždy v souladu s oprávněnými zájmy společnosti. Členové dozorčí rady jsou povinni zachovávat mlčenlivost o důvěrných informacích a skutečnostech, jejichž prozrazení by mohlo společnosti způsobit újmu. Tím nejsou dotčena oprávnění členů dozorčí rady, vyplývající z kontrolní působnosti dozorčí rady. Povinnost mlčenlivosti trvá i po skončení výkonu funkce.
2. Na členy dozorčí rady se vztahuje zákaz konkurence ve smyslu § 451 zákona o obchodních korporacích a povinnost dodržovat zákonná pravidla pro prevenci střetu zájmů dle § 54 až § 57 zákona o obchodních korporacích.

3. Členové dozorčí rady odpovídají společnosti, za podmínek a v rozsahu stanoveném právními předpisy, za újmu, kterou jí způsobí porušením povinností při výkonu své funkce. Způsobí-li takto újmu více členů odpovídají za ní společnosti společně a nerozdílně.

#### **IV. ZASTUPOVÁNÍ SPOLEČNOSTI**

##### **Článek 27**

##### **Zastupování společnosti**

1. Společnost zastupují vždy společně dva členové představenstva, z nichž alespoň jeden musí být předsedou představenstva nebo místopředsedou představenstva.
2. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěnému nebo napsanému názvu společnosti připojí své podpisy společně dva členové představenstva, z nichž alespoň jeden musí být předsedou představenstva nebo místopředsedou představenstva
3. Jednotliví členové představenstva mohou zastupovat společnost samostatně pouze jako zmocněnci, pokud byli písemně zmocněni představenstvem k určitému právnímu jednání.

#### **V. HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI**

##### **Článek 28**

##### **Účetnictví společnosti**

1. Společnost vede předepsaným způsobem a v souladu s právními předpisy účetnictví a evidenci. Představenstvo zajišťuje sestavení řádné a konsolidované účetní závěrky a předkládá ji příslušným orgánům společnosti.
2. Za řádné vedení účetnictví odpovídá představenstvo, které zabezpečuje předložení účetní závěrky, sestavené podle platných právních předpisů pro účetní evidenci, auditorovi, spolu se žádostí o ověření výsledku hospodaření společnosti za příslušné účetní období, stanoví-li tuto povinnost platné právní předpisy. Konsolidovanou a řádnou účetní závěrku spolu s návrhem na rozdělení zisku nebo na úhradu ztráty předá představenstvo bez zbytečného odkladu dozorčí radě k přezkoumání.
3. Účetní závěrka musí poskytovat úplné informace o majetkové a finanční situaci společnosti a o výši dosaženého zisku nebo ztrát vzniklých v uplynulém účetním období. Tím nejsou dotčeny obsahové náležitosti účetní závěrky stanovené právními předpisy.

##### **Článek 29**

##### **Rezervní fond a jiné fondy**

1. Nestanoví-li zákon něco jiného společnost není povinna vytvářet nebo doplňovat rezervní fond. Může tak činit dobrovolně v souladu s právními předpisy. O použití nebo zrušení již vytvořeného rezervního fondu ze zisku společnosti rozhodne valná hromada.
2. O vytvoření, doplnění, použití nebo zrušení rezervního fondu rozhoduje představenstvo, pokud zákon nebo tyto stanovy nesvěřují takové rozhodnutí do působnosti valné hromady.

## VI. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

### Článek 30

#### Zrušení a zánik společnosti

1. Společnost se zrušuje:
  - a) dnem uvedeným v rozhodnutí valné hromady o zrušení společnosti, jinak dnem, kdy toto rozhodnutí bylo přijato,
  - b) dnem zániku společnosti, pokud dochází k zániku společnosti v důsledku fúze, převodu jmění na akcionáře nebo v důsledku rozdělení,
  - c) dnem uvedeným v rozhodnutí soudu o zrušení společnosti, jinak dnem, kdy toto rozhodnutí nabude právní moci,
  - d) zrušením konkurzu po splnění rozvrhového usnesení nebo zrušením konkurzu z důvodů, že majetek dlužníka je zcela nepostačující.
2. Společnost zaniká dnem výmazu z obchodního rejstříku, pokud ze zákona nevyplývá něco jiného.

### Článek 31

#### Změna stanov společnosti

1. O změně stanov společnosti, nejde-li o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností, rozhoduje valná hromada zpravidla na základě návrhu představenstva, dozorčí rady nebo akcionářů. Rozhodnutí valné hromady o změně stanov musí obsahovat přesné znění schválené změny stanov.
2. Rozhodnutí valné hromady jehož důsledkem je změna obsahu stanov, nahrazuje rozhodnutí o změně stanov společnosti. Takové rozhodnutí valné hromady se osvědčuje notářským zápisem.
3. Změny stanov o nichž rozhoduje valná hromada, nabývají účinnosti okamžikem jejího rozhodnutí, ledaže z tohoto rozhodnutí nebo ze zákona plyne, že nabývají účinnosti později.
4. Jestliže dojde ke změně obsahu stanov, je představenstvo povinno bez zbytečného odkladu vyhotovit úplné znění stanov a založit je do sbírky listin.

### Článek 32

#### Výkladové ustanovení

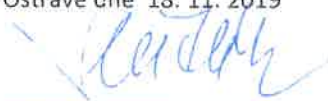
1. V případě, že některé ustanovení stanov se, ať již vzhledem k platnému právnímu řádu nebo k jeho změnám, ukáže neplatným, neúčinným nebo sporným, anebo některé ustanovení chybí, zůstávají ostatní ustanovení těchto stanov touto skutečností nedotčena. Namísto dotčeného ustanovení nastupuje buď ustanovení příslušného obecně závazného právního předpisu, které je svou povahou a účelem nejbližší zamýšlenému účelu těchto stanov, nebo, není-li takovéto ustanovení právního předpisu, způsob řešení, jež je v obchodním styku obvyklý.
-

## 15 SPOLEČNÁ A ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

- 15.1 V souladu s ustanovením § 73 odst. 1 PřemZ není vyhotovován znalecký posudek znalce pro ocenění jmění Zanikajících společností podle tohoto Projektu.
- 15.2 Právní účinky fúze podle tohoto Projektu nastanou ke dni zápisu Fúze do obchodního rejstříku.
- 15.3 Další práva a povinnosti se řídí příslušnými právními předpisy, a to zejména PřemZ.
- 15.4 Tento Projekt bude v souladu s ust. § 33 odst. 1 PřemZ uložen do sbírky listin Zúčastněných společností alespoň jeden měsíc přede dnem, kdy má být Fúze schválena způsobem stanoveným PřemZ.

### Zanikající společnost - VTKSEC

V Ostravě dne 18. 11. 2019

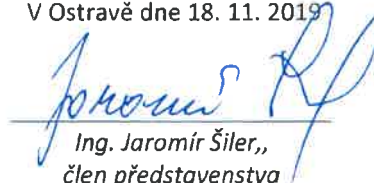


Ing. Jan Světlík,  
jednatel

VTK SECURITIES s.r.o.

### Zanikající společnost - VHOL

V Ostravě dne 18. 11. 2019



Ing. Jaromír Šiler,,  
člen představenstva

VÍTKOVICE HOLDING, a.s.



Ing. Jan Světlík, ml.  
předseda představenstva

VÍTKOVICE HOLDING, a.s.

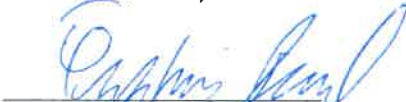
### Nástupnická společnost - VTK

V Ostravě dne 18. 11. 2019



Mgr. Rodan Broskevič,  
předseda představenstva

VÍTKOVICE, a.s.



Mgr. Pavel Štefánek,  
místopředseda představenstva

VÍTKOVICE, a.s.

---

**ODDÍL č. 2**  
**ZNALECKÉHO POSUDKU č. 38/2019**  
**VE VĚCI OCENĚNÍ JMĚNÍ ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI I.**

---



## Obsah oddílu

|  |           |
|--|-----------|
| OBSAH ODDÍLU.....  | 2         |
| <b>1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE O SPOLEČNOSTI .....</b>                                     | <b>3</b>  |
| 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ ODDÍLU .....  | 3         |
| 1.2. SUBSTANČNÍ MODEL NA .....   | 3         |
| 1.2.1. POPIS SUBSTANČNÍHO MODELU OCENĚNÍ VE STAVU CHODU.....                                 | 3         |
| 1.2.1.1. METODOLOGIE OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO MAJETKU ..                   | 3         |
| 1.2.1.1.1. OCENĚNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV .....  | 4         |
| 1.2.1.1.2. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU.....                                      | 4         |
| 1.2.1.1.3. OCENĚNÍ ZÁSOB.....  | 4         |
| 1.2.1.1.4. OCENĚNÍ POHLEDÁVEK .....  | 4         |
| 1.2.1.1.5. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV A PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV .....                               | 5         |
| 1.2.1.1.6. HODNOTA OBCHODNÍHO ZÁVODU NETTO .....   | 5         |
| 1.3. ODVOZENÍ HODNOT JEDNOTLIVÝCH KATEGORIÍ MAJETKU SUBSTANČNÍHO OCENĚNÍ.....                | 5         |
| 1.3.1. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO NEHMOTNÉHO INVESTIČNÍHO MAJETKU .....                            | 5         |
| 1.3.2. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU .....   | 5         |
| 1.3.3. OCENĚNÍ POHLEDÁVEK.....   | 6         |
| 1.3.4. OCENĚNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ .....  | 7         |
| 1.3.5. OCENĚNÍ OSTATNÍCH POLOŽEK AKTIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ AKTIV A MIMO BILANČNÍCH AKTIV ..... | 8         |
| 1.3.6. REKAPITULACE HODNOTY BRUTTO .....   | 8         |
| 1.3.7. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV A MIMOBILANČNÍCH PASIV .....             | 8         |
| 1.3.8. HODNOTA ZÁVODU NETTO .....  | 8         |
| <b>2. ZÁVĚR .....</b>  | <b>10</b> |
| <b>PŘÍLOHY .....</b>   | <b>11</b> |

# 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE O SPOLEČNOSTI

## 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ ODDÍLU

V tomto Oddíle č. 2 tohoto znaleckého posudku je znalcem zjišťována hodnota dále specifikovaného Jména Zanikající společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s. S přihlédnutím ke skutečnostem uvedeným v hlavní části znalecké zprávy a zejména k tomu, že se jedná o společnost holdingového typu, se znalec rozhodl aplikovat majetkový model ocenění substanční NA (model ocenění čistých aktiv).

## 1.2. SUBSTANČNÍ MODEL NA

### 1.2.1. POPIS SUBSTANČNÍHO MODELU OCENĚNÍ VE STAVU CHODU

**Při zjišťování substanční hodnoty závodu** by měl znalec zjistit celkovou **hodnotu všech aktiv**, které je možné volně odprodat, resp. pořídit za reprodukční cenu, tj. při stejném opotřebení. Jedná se o souhrn ocenění jednotlivých majetkových složek aktiv, čímž je získána hodnota závodu **brutto**. Odečtením závazků je získána hledaná hodnota závodu **netto**.

Jedná se o souhrn ocenění jednotlivých majetkových složek aktiv, čímž je získána hodnota závodu **brutto**. Odečtením závazků je získána hledaná hodnota závodu **netto**.

**Ocenění jednotlivých majetkových složek se provádí za předpokladu, že závod bude nadále pokračovat ve své činnosti (zásada going concern).**

U závodů, které mají dobré postavení na trhu a vykazují trvalé zisky, se jedná o metodu pesimističtější svým přístupem, jelikož nebere v úvahu vzájemnou vazbu jednotlivých majetkových položek závodu a postavení na trhu. V ocenění substance tak nejsou oceněny obtížně kvantifikovatelné majetkové položky jako je know-how, zaměstnanci, podíly na trhu apod., které jsou zpravidla do tržní hodnoty závodu promítnuty pouze s pomocí výnosových metod ocenění.

**Při ocenění jednotlivých majetkových složek závodu budou použity metody uvedené dále v textu této kapitoly.**

#### 1.2.1.1. METODOLOGIE OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO MAJETKU

ZÁKLADNÍ POJMY POUŽÍVANÉ PŘI VLASTNÍM OCENĚNÍ:

- a) **Movitý majetek** – lze definovat negativně k definici, která je uvedena v Občanském zákoníku, týkající se nemovitého majetku. Dle české legislativy je nemovitý majetek definován jako veškerý majetek, pozemky a stavby spojené se zemí pevným základem.
- b) **Vynucená tržní cena** – cena, za kterou je možno nemovitost bezpečně prodat v krátkém čase (do 3 měsíců).
- c) **Ekonomický nedostatek movitého majetku** – jedná se o dočasný nebo trvalý rozpor mezi ekonomickou využitelností majetku a celkovými náklady investovanými do libovolných aktiv. Ekonomický nedostatek je kvantifikován jako rozdíl mezi hodnotou majetku zjištěnou výnosovým modelem ocenění a oceněním na bázi pořizovacích nákladů.
- d) **Technická stabilita movitého majetku** – dána její technickou životností (doba, po kterou je možno movitý majetek užívat v souladu s jeho technickým určením a platnými

předpisy) a technickou odolností (konstrukční odolnost daného typu majetku).

- e) **Právní stabilita movitého majetku** – určena právní životností (doba od vzniku pořízení movitého majetku po jeho právní zánik) a právní odolností (kvalita vlastnických práv).
- f) **Ekonomická stabilita movitého majetku** – je určena ekonomickou životností (doba ode dne možného používání do dne, kdy movitý majetek není schopen vytvářet kladný čistý výnos), morální životností (doba ode dne možného užívání do doby funkčního zastarání) a ekonomickou odolností (schopnost daného typu movitého majetku odolávat výkyvům trhu, tj. proměnám nabídky a poptávky).

### **Věcná hodnota (HV)**

(též „*substanční hodnota*“, *dle právního názvosloví „časová cena“ věci*)

Reprodukční cena věci, snižená o přiměřené opotřebení, odpovídající průměrné opotřebené věci stejného stáří a přiměřené intenzity používání, ve výsledku pak snižená o náklady na opravu vážných závad, které znemožňují okamžité užívání věci.

### **Cena reprodukční (CR)**

(též „*reprodukční pořizovací cena*“)

Cena, za kterou by bylo možno stejnou nebo porovnatelnou věc pořídit v době ocenění, bez odpočtu opotřebení.

### **Cena pořizovací (CP)**

(též „*cena historická*“)

#### *1.2.1.1.1. OCENĚNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV*

Metodika oceňování **nehmotných aktiv** vychází ze stavu majetku, morálního zastarání a možností jeho dalšího užívání. Metodika a postup ocenění jsou uvedeny v příloze č. 1 k tomuto Oddílu.

#### *1.2.1.1.2. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU*

Při ocenění dlouhodobého finančního majetku znalec postupoval tak, že vycházel z dříve zpracovaných znaleckých posudků, ocenění na bázi účetní netto hodnoty, ČOJ, či ekvivalenci na VK.

#### *1.2.1.1.3. OCENĚNÍ ZÁSOB*

V rámci tohoto ocenění bude použito ocenění účetní (na bázi nákladové), v případě problematických zásob bude posouzena výše opravných položek vytvořená Závodem k těmto zásobám a výsledná cena případně korigována.

#### *1.2.1.1.4. OCENĚNÍ POHLEDÁVEK*

Tržní hodnota pohledávek je zpravidla zjišťována s přihlédnutím k zavedenému obchodnímu styku metodou více kritériálního posouzení faktorů ovlivňujících jejich bonitu. Výchozím kritériem je právní existence pohledávky k datu směrodatného ocenění a její formální náležitosti podmiňující uplatnitelnost v rámci soudního řízení. Dalším kritériem je projev platební vůle dlužníka. Třetím kritériem je skutečnost, zda pohledávka je do lhůty nebo po lhůtě splatnosti. V případě, že pohledávka je po lhůtě splatnosti, nelze při jejím posouzení automaticky předpokládat platební nevůli dlužníka. Nicméně je zapotřebí zohlednit určitá rizika vyplývající s dlužníkem neovlivnitelných faktorů podmiňujících jeho likviditu v okamžiku splatnosti pohledávky. Čtvrtým kritériem ohodnocení pohledávek je posouzení majetkových poměrů dlužníků, případně ručitelů. Všechny tyto faktory a kritéria se individuálně odrážejí v úpravě krácících koeficientů pohledávek, které jsou popsány v kapitole ocenění.

**1.2.1.1.5. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV A PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV**

Standardní postupy při tržním ocenění cizích pasiv stanoví způsoby ocenění, které jsou obdobné jako u pohledávek, tj. na bázi jejich současné hodnoty. Při jejich zjišťování se proto bere do úvahy reálnost jejich úhrady, splatnost, a přihlíží se případně i k výši jejich úročení. V daném konkrétním případě jsou závazky oceňovaného objektu s přihlédnutím ke struktuře závazků a požadavku na opatrnost ocenění ponechány v jejich účetních hodnotách. U přechodných účtů pasiv se postupuje obdobně jako při ocenění přechodných účtů aktiv.

**1.2.1.1.6. HODNOTA OBCHODNÍHO ZÁVODU NETTO**

Součet jednotlivých položek aktiv včetně mimobilančních aktiv udává tržní hodnotu závodu **brutto**. Po odečtení hodnoty cizích a ostatních pasiv je zjištěna **hodnota části závodu netto**.

**1.3. ODVOZENÍ HODNOT JEDNOTLIVÝCH KATEGORIÍ MAJETKU SUBSTANČNÍHO OCENĚNÍ****1.3.1. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO NEHMOTNÉHO INVESTIČNÍHO MAJETKU****A) Software**

Společnost vlastní software HELIOS, který bude nadále sloužit pouze k archivaci dat a nemá další využití. Na základě provedených šetření a analýz zjištěná substanční hodnota software činila:

**0 tis. Kč.****B) Ocenitelná práva**

Společnost vlastní ochranné známky, které jsou popsány a oceněny v příloze č. 1 tohoto Oddílu. Na základě provedených šetření a analýz zjištěná substanční hodnota ocenitelných práv činila:

**67 tis. Kč.**

Celková hodnota dlouhodobého nehmotného majetku závodu k datu směřodatného ocenění činila:

**67 tis. Kč.****1.3.2. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU**

Společnost ve svých aktivech vykazovala dlouhodobý finanční majetek ve formě obchodních podílů dceřiných společností různého významu. Popis obchodních podílů a ocenění je uvedeno v následující tabulce:

Tabulka č. 1 – Dlouhodobý finanční majetek

| Název společnosti                  | Netto   | Ocenění | Poznámka  |
|------------------------------------|---------|---------|---|
| VÍTKOVICE REVMONT ENGINEERING a.s. | 0       | 0       | Prohlášen konkurz   |
| VTK SECURITIES s.r.o.              | 458 379 | 59      | ČOJ s vyloučením akcií nástupnické společnosti                              |
| VITKOVICE MACHINERY UK l.t.d.      | 0       | 0       | Oceněno v ZP č. 1160/73/19 vypracovaném společností Ostravská znalecká a.s. |
| Celkem ovládané osoby              | 458 379 | 59      | x   |
| VÍTKOVICE a.s.                     | 259 417 | 0       | Vyloučeno s ocenění   |
| VITKOVICE RUS                      | 1 874   | 1 874   | Oceněno v ekvivalenci   |
| Celkem podstatný vliv              | 261 291 | 1 874   | x   |

|                          |         |       |  |
|--------------------------|---------|-------|--|
| VÍTKOVICE REVMONT a.s.   | 0       | 1     | Reorganizace – oceněno v Poř. ceně   |
| VÍTKOVICE MECHANIKA a.s. | 0       | 0     | Reorganizace s následnou likvidací a předpokladem nulového výtěžku pro akcionáře |
| Celkem ostatní CP        | 0       | 1     |  |
| Poskytnuté zálohy        | 113     | 113   | Prostředky u obchodníka s CP   |
| Celkem                   | 719 783 | 2 046 | x  |

Hodnota dlouhodobého finančního majetku k datu ocenění činila:

**2 046 tis. Kč**

### 1.3.3. OCENĚNÍ POHLEDÁVEK

Analytickými kroky znalec přepočtl pohledávky evidované ve Společnosti I. Tato znalcem hodnocená část pohledávek, které Zanikající společnost evidovala ve svých aktivech, je co do počtu rozsáhlá, avšak z pohledu reálné hodnoty poměrně nízká, jelikož se jedná v převažující rozsahu o dlužníky nacházející se v insolvenční či v konkursu. Na podstatnou část těchto pohledávek management vytvořil opravné položky, proto je zřejmý značný rozdíl mezi vykazovanou hodnotou pohledávek brutto a netto.

Ocenění vybraného souboru pohledávek

Při ocenění tohoto souboru pohledávek znalec aplikoval skonta, resp. navýšení netto účetních stavů a při tom vycházel z následujících předpokladů:

- Pohledávky do lhůty splatnosti do tří měsíců jsou oceněny na nominál.
- U pohledávek do lhůty splatnosti do 6 měsíců se účetní hodnota pohledávky snižuje jejím diskontováním, a to vynásobením diskontním faktorem ve výši 2 % p.a.
- U pohledávek do lhůty splatnosti do 12 měsíců se účetní hodnota pohledávky snižuje jejím diskontováním, a to vynásobením diskontním faktorem ve výši 5 % p.a.
- Očekávaná výše inkasa pohledávek přihlášených do konkursu se předpokládá v průměru 2 % z nominální hodnoty přihlášených a uznaných pohledávek. V případě pohledávek za úpadcem, společnosti VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s., byly oceněny na nulu, jelikož se reálně předpokládá, že nebudou uspokojeny pohledávky za podstatou.
- Pohledávky popřené v insolvenčních řízeních byly oceněny na nulu.
- Očekávané plnění z rozvrhového usnesení pohledávek za dlužníky v konkursu se očekává do dvou let a předpokládané plnění ve výši 2 % z uznaných pohledávek je přepočteno na současnou hodnotu s úrokovou sazbou 5 %.
- Očekávané plnění úhrad pohledávek z reorganizace je přepočteno na současnou hodnotu s průměrnou úrokovou sazbou 5 %.
- V následující tabulce jsou v kumulované formě uvedeny hodnoty pohledávek podle jednotlivých dlužníků. Soubor je poměrně rozsáhlý, proto je tabulka uvedená za jednotlivé dlužníky.
- V případě refakturovaného pojistného se počítá s plným splacením, rovněž tak v případě daňových pohledávek.
- Pohledávka z titulu náhrady škody je promlčena a u poskytnutých záloh je předpokládáno jejich vyúčtování do nákladů, proto tyto položky byly oceněny na nulovou hodnotu.

V následující tabulce je rekapitulováno ocenění pohledávek z obchodního styku dle jednotlivých dlužníků:

Tabulka č. 2 – Ocenění pohledávek z obchodního styku dle dlužníků

| Osoba dlužníka                     | Výchozí hodnota v Kč | Netto hodnota v Kč  | Ocenění v Kč        |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| BAT Engineering a.s.               | 73 500,00            | 1 470,00            | 1 373,83            |
| bistropen, s.r.o.                  | 196 262,00           | 196 262,00          | 186 916,19          |
| CNGvitall s.r.o.                   | 0,00                 | 0,00                | 0,00                |
| CYLINDERS HOLDING a.s.             | 137 625,74           | 137 625,74          | 134 953,14          |
| Dolní oblast VÍTKOVICE, z.s.       | 46 632,83            | 46 632,83           | 45 727,25           |
| E - INVEST, a.s.                   | 0,00                 | 42 432,67           | 42 432,67           |
| MORAVIA INDUSTRY LTD               | 733 949,64           | 0,00                | 0,00                |
| NADACE MACHINERY FUND              | 0,00                 | 0,00                | 46 152,14           |
| VÍTKOVICE GEARWORKS a.s.           | 0,00                 | -42 707,81          | -42 707,81          |
| VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s.     | 421 080,00           | 48 400,00           | 47 233,56           |
| VÍTKOVICE IT SOLUTIONS a.s.        | 1 264,45             | 1 264,45            | 0,00                |
| VÍTKOVICE POWER ENGINEERING a.s.   | 18 245 575,56        | 0,00                | 0,00                |
| VÍTKOVICE REVMONT ENGINEERING a.s. | 40 443,62            | 808,87              | 679,14              |
| VÍTKOVICE TESTING CENTER s.r.o.    | 1 585,10             | 2 795,10            | 2 770,42            |
| VÍTKOVICE ÚAM a.s.                 | 41 069,96            | 41 069,96           | 36 552,12           |
| VÍTKOVICE, a.s.                    | 2 894 041,70         | 2 894 041,70        | 2 894 041,70        |
| VTK CYLINDERS s.r.o.               | 0,00                 | 0,00                | 0,00                |
| VTK SECURITIES s.r.o.              | 1 043,80             | 1 043,80            | 1 043,80            |
| <b>Celkový součet</b>              | <b>22 834 074,40</b> | <b>3 371 139,31</b> | <b>3 397 168,16</b> |

V následující tabulce je pak provedena celková rekapitulace ocenění krátkodobých pohledávek:

Tabulka č. 3 – Ocenění krátkodobých pohledávek

| Účet   | Název  | Brutto hodnota       | Ocenění             | Ocenění v tis. Kč |
|--------|--|----------------------|---------------------|-------------------|
| 311001 | Pohl.-tuzemsko   | 1 468 944,95         | x                   | x                 |
| 311010 | Pohl.-skupina VTK HOLDING                                  | 11 775,29            | x                   | x                 |
| 311011 | Pohl.-skupina VÍTKOVICE                                    | 21 353 354,16        | x                   | x                 |
|        | Oceněno individuálně                                       | 22 834 074,40        | 3 397 168,16        | x                 |
| 315600 | Ostatní pohl.-náhrada škody                                | 7 903 814,00         | 0,00                | x                 |
| 315010 | Ostatní pohl.- re fakturace pojistného                     | 260 408,00           | 260 408,00          | x                 |
|        | <b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>                      | <b>30 998 296,40</b> | <b>3 657 576,16</b> | <b>3 658</b>      |
| 351101 | Pohledávky- VÍT..REV.ENG-ovládající a řídicí osoba         | 3 500 000,00         | 38 500,00           | x                 |
| 351111 | Pohledávky- Vít.REV.ENG - úroky -ovládající a řídicí osoba | 41 300,00            | 454,30              | x                 |
|        | <b>Pohledávky ovládaná osoba</b>                           | <b>3 541 300,00</b>  | <b>38 954,30</b>    | <b>39</b>         |
| 341001 | Daň z příjmů – zálohy                                      | 913 200,00           | 913 200,00          | x                 |
| 345100 | Silniční daň   | 5 444,00             | 5 444,00            | x                 |
|        | <b>Stát - daňové pohledávky</b>                            | <b>918 644,00</b>    | <b>918 644,00</b>   | <b>919</b>        |
| 314200 | Zálohy krátk. po zd.-nájem+služby                          | 58 834,80            | 0,00                | x                 |
|        | <b>Krátkodobé poskytnuté zálohy</b>                        | <b>58 834,80</b>     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>       |
|        | <b>Celkem</b>  | <b>35 517 075,20</b> | <b>4 615 174,46</b> | <b>4 616</b>      |

Celková hodnota Pohledávek činí:

**4 616 tis. Kč.**

### 1.3.4. OCENĚNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Závod předložil inventurní soupis peněžních prostředků, které tvoří hotovost na bankovních účtech a v pokladně. Vykázaná hodnota peněžních prostředků v účetní evidenci byla znalce oceněna v úrovni nominální hodnoty.

Hodnota peněžních prostředků činí:

**5 768 tis. Kč.**

### **1.3.5. OCENĚNÍ OSTATNÍCH POLOŽEK AKTIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ AKTIV A MIMO BILANČNÍCH AKTIV**

Dle sdělení managementu závod neevidoval žádná mimobilanční či podrozvahová aktiva. V rámci rozvahy pak závod nevykazuje žádná ostatní aktiva.

Hodnota ostatních aktiv činí:

**0 tis. Kč.**

### **1.3.6. REKAPITULACE HODNOTY BRUTTO**

Hodnota závodu brutto je zjištěna jako součet jednotlivých položek aktiv a činí:

**12 497 tis. Kč.**

Přehledná rekapitulace ocenění aktiv je sestavena dále.

### **1.3.7. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV A MIMOBILANČNÍCH PASIV**

Veškeré závazky znalec ocenil ve vykazovaných účetních hodnotách a přidal závazek z titulu dokoupení akcií pro výměnný poměr, tzn. ve výši:

**8 609 tis. Kč.**

Přehledná rekapitulace ocenění pasiv je sestavena dále.

### **1.3.8. HODNOTA ZÁVODU NETTO**

Hodnota závodu netto je zjištěna jako rozdíl mezi hodnotou závodu brutto a hodnotou cizích zdrojů a mimo bilančních pasiv:

**12 497 tis. Kč – 8 609 tis. Kč = 3 888 tis. Kč.**

Rekapitulace zjištěných výsledků substančního ocenění je sestavena do rozvahy a je uvedena v následující tabulce.

Tabulka č. 4 – Substanční ocenění aktiv a pasiv

| Text   | Netto          | Ocenění       |
|--|----------------|---------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                               | <b>730 116</b> | <b>12 497</b> |
| Dlouhodobý majetek                                 | 719 783        | 2 113         |
| Dlouhodobý nehmotný majetek                        | 0              | 67            |
| Software   | 0              | 0             |
| Ocenitelná práva                                   | 0              | 67            |
| Dlouhodobý finanční majetek                        | 719 783        | 2 046         |
| Podíly v ovládaných a řízených osobách             | 458 379        | 59            |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 261 291        | 1 874         |
| Poskytnuté zálohy                                  | 113            | 113           |
| Oběžná aktiva                                      | 10 333         | 10 384        |
| Krátkodobé pohledávky                              | 4 565          | 4 616         |
| Pohledávky z obchodních vztahů                     | 3 587          | 3 658         |
| Pohledávky - ovládající a řídicí osoba             | 0              | 39            |
| Stát - daňové pohledávky                           | 919            | 919           |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy                       | 59             | 0             |

|   |                |               |
|---|----------------|---------------|
| Peněžní prostředky  | 5 768          | 5 768         |
| Peníze  | 28             | 28            |
| Účty v bankách  | 5 740          | 5 740         |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                                      | <b>730 116</b> | <b>12 497</b> |
| Vlastní kapitál   | 721 514        | 3 888         |
| Cizí zdroje   | 8 602          | 8 609         |
| Krátkodobé závazky  | 8 602          | 8 609         |
| Závazky z obchodních vztahů                               | 1 931          | 1 931         |
| Závazky k zaměstnancům                                    | 359            | 359           |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 195            | 195           |
| Stát - daňové závazky a dotace                            | 130            | 130           |
| Jiné závazky  | 5 987          | 5 994         |

Na základě provedených šetření je možné konstatovat, že zjištěná hodnota závodu odvozená substančním modelem NA k určenému datu ocenění činila:

**3 888 tis. Kč.**



## 2. ZÁVĚR

Znalcem zjištěná hodnota jmění zanikající společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s., IČO: 258 16 039 s vyloučením akcií nástupnické společnosti činí:

**3 888 tis. Kč.**

## **PŘÍLOHY**

1. Ocenění ochranných známek

**PŘÍLOHA č. 1 k ODDÍLU č. 2**  
**KE ZNALECKÉMU POSUDKU č. 38/2019**  
**VE VĚCI URČENÍ REÁLNÉ HODNOTY OHRANNÝCH**  
**ZNÁMEK**

## Obsah Části A znaleckého posudku

|           |   |          |
|-----------|---|----------|
| <b>1.</b> | <b>ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE, POPIS VÝCHOZÍHO STAVU .....</b>                        | <b>3</b> |
| 1.1.      | ÚČEL ZPRACOVÁNÍ .....   | 3        |
| 1.1.      | SPECIFIKACE OCHRANNÝCH ZNÁMEK .....   | 3        |
| 1.2.      | BÁZE HODNOTY .....  | 4        |
| 1.3.      | DEFINICE ZÁKLADNÍCH POJMŮ .....   | 4        |
| 1.4.      | SMĚRODATNÉ DATUM OCENĚNÍ .....  | 4        |
| 1.5.      | PODKLADY K VYPRACOVÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU .....                                       | 5        |
| 1.5.1.    | MÍSTNÍ ŠETŘENÍ .....  | 5        |
| <b>2.</b> | <b>POPIS A ANALÝZA OCEŇOVANÝCH OCHRANNÝCH ZNÁMEK.....</b>                             | <b>6</b> |
| 2.1.      | OBECNÉ VYMEZENÍ POJMU OCHRANNÁ ZNÁMKA JAKO JEDNÉ Z KATEGORIÍ NEHMOTNÉHO MAJETKU ..... | 6        |
| 2.2.      | DOSAVADNÍ ZPŮSOB UŽÍVÁNÍ OCHRANNÝCH ZNÁMEK A JEJICH OCHRANA .....                     | 6        |
| <b>3.</b> | <b>METODOLOGIE OCENĚNÍ.....</b>   | <b>7</b> |
| 3.1.      | ÚVOD DO PROBLEMATIKY .....  | 7        |
| 3.1.1.    | ZÁKLADNÍ METODY OCENĚNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV .....  | 7        |
| 3.2.      | VOLBA METODY OCENĚNÍ .....  | 7        |
| <b>4.</b> | <b>OCENĚNÍ OCHRANNÝCH ZNÁMEK.....</b>   | <b>8</b> |
| <b>5.</b> | <b>ZÁVĚREČNÉ STANOVISKO ZNALCE.....</b>   | <b>9</b> |





# 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE, POPIS VÝCHOZÍHO STAVU

## 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ

V této příloze č. 1 je znalcem zjišťována tržní hodnota dále specifikovaných ochranných známek ve vlastnictví společnosti VÍTKOVICE HOLDING, a.s. se sídlem Výstavní 81/97, Vítkovice, IČ: 258 16 039, (dále rovněž vlastník nebo Společnost).

## 1.1.SPECIFIKACE OCHRANNÝCH ZNÁMEK

Společnost eviduje ve svém vlastnictví (v operativní evidenci nehmotného majetku) následující ochranné známky

| Poř. č. | č. záp. OZ | Značka spisu | Registrační úřad | Znění OZ        | Platnost ochrany | Vyobrazení  | Informace o využívání  |
|---------|------------|--------------|------------------|-----------------|------------------|---|------------------------|
| 1       | 347177     | O-519720     | ÚPV              | METAL EVOLUTION | 3.2.2025         |   | Aktivně není využívána |
| 2       | 347178     | O-519721     | ÚPV              | METAL EVOLUTION | 3.2.2025         |  | Aktivně není využívána |
| 3       | 347179     | O-519722     | ÚPV              | METAL EVOLUTION | 3.2.2025         |  | Aktivně není využívána |
| 4       | 347180     | O-519723     | ÚPV              | METAL EVOLUTION | 3.2.2025         |  | Aktivně není využívána |

|   |          |          |       |                             |           |                            |                           |
|---|----------|----------|-------|-----------------------------|-----------|----------------------------|---------------------------|
| 5 | 15834302 | 15834302 | EUIPO | VÍTKOVICE<br>BLUE<br>PLANET | 15.9.2026 | slovní OZ - bez vyobrazení | Aktivně není<br>využívána |
| 6 | 358297   | O-533925 | ÚPV   | VÍTKOVICE<br>BLUE<br>PLANET | 13.9.2026 | slovní OZ - bez vyobrazení | Aktivně není<br>využívána |

## 1.2. BÁZE HODNOTY

Znalec aplikoval bázi hodnoty dle příslušné metodiky, která je uvedena v úvodu textu hlavní části znaleckého posudku.

## 1.3. DEFINICE ZÁKLADNÍCH POJMŮ

Mimo pojmy, které jsou uvedené v hlavním textu znaleckého posudku je dále v textu uveden výklad dále v textu použitých pojmů.

**NEHMOTNÉ AKTIVUM** je nepeněžní aktivum, které se projevuje svými ekonomickými vlastnostmi. Nemá fyzickou podstatu, ale svému vlastníkovi poskytuje práva a/nebo ekonomické užítky.

**OCHRANNÁ ZNÁMKA – (ZNAČKA)** pojem ochranné známky upravuje v českém právním řádu zákon č. 441/2003 Sb. o ochranných známkách. Ochrannou známkou může být za podmínek stanovených tímto zákonem jakékoliv označení schopné grafického znázornění, zejména slova, včetně osobních jmen, barvy, kresby, písmena, číslice, tvar výrobku nebo jeho obal, pokud je toto označení způsobilé odlišit výrobky nebo služby jedné osoby od výrobků nebo služeb jiné osoby. Vlastník ochranné známky má výlučné právo užívat ochrannou známku ve spojení s výrobky nebo službami, pro něž je chráněna. Své právo prokazuje vlastník zapsané ochranné známky výpisem z rejstříku, popřípadě osvědčením o zápisu. Ochranná známka může být nezávisle na převodu podniku převedena, a to pro všechny výrobky nebo služby, pro které je zapsána, nebo jen pro některé z nich. Převod ochranné známky musí být učiněn písemnou smlouvou. Právo užívat ochrannou známku může být poskytnuto na základě licenční smlouvy pro všechny výrobky nebo služby, pro které byla ochranná známka zapsána, nebo pro některé z nich.

**LICENČNÍ SMLOUVA** – licenční smlouvou k předmětům průmyslového vlastnictví opravňuje poskytovatel nabyvatele ve sjednaném rozsahu a na sjednaném území k výkonu práv z průmyslového vlastnictví a nabyvatel se zavazuje k poskytování určité úplaty – **LICENČNÍHO POPLATKU**, nebo jiné majetkové hodnoty. Smlouva musí být písemná.

## 1.4. SMĚRODATNÉ DATUM OCENĚN

Ohodnocení předmětných ochranných známek je provedeno k datu:

**31.08.2019.**

## **1.5. PODKLADY K VYPRACOVÁNÍ ZNALECKÉHO POSUDKU**

- Seznam ochranných známek evidovaných v účetní evidenci vlastníka,
- doklady o registraci nehmotného majetku, ochranné známky, na příslušných úřadech průmyslového vlastnictví
- informace týkající se účelu ochrany označení vlastnictví Společnosti.

### **1.5.1. MÍSTNÍ ŠETŘENÍ**

Šetření ohledně ochranných známek se uskutečnilo dne 11. a 12.11.2019 za účasti zástupce vlastníka, Ing. Radima Láníka a paní Gregorové, a zástupce znaleckého ústavu, Ing. Josefa Pawlity. V rámci šetření byly mimo jiné projednány možnosti dalšího nakládání s těmito ochrannými známkami.

## 2. POPIS A ANALÝZA OCEŇOVANÝCH OCHRANNÝCH ZNÁMEK

Předmětem ocenění jsou ochranné známky uvedené v tabulce č. 1, které jsou chráněny příslušnými zápisy u Úřadu průmyslového vlastnictví v Praze. Dle příslušných registrů je vlastníkem užívaných ochranných známek společnost VÍTKOVICE HOLDING, a.s., IČ: 258 16 039.

### 2.1. OBECNÉ VYMEZENÍ POJMU OCHRANNÁ ZNÁMKA JAKO JEDNÉ Z KATEGORIÍ NEHMOTNÉHO MAJETKU

Pojem ochranné známky upravuje v českém právním řádu zákon č. 441/2003 Sb. o ochranných známkách, jejíž definice je uvedena v hlavní části posudku. Obchodní známky často představují v majetcích podniků nezanedbatelný význam, a to vzhledem k nutnosti rozlišení výrobků a služeb od jiných konkurenčních subjektů a dále s ohledem na stále rostoucí intenzitu konkurenčního prostředí v globalizující se ekonomice.

Základním posláním ochranné známky je, aby umožnila rozlišit výrobky nebo služby označené danou ochrannou známkou (značkou) od ostatních výrobků nebo služeb, které nejsou označené právě touto ochrannou známkou. Rozlišovací schopnost ochranné známky je jednou ze základních otázek, které musí být zodpovězeny při zápisu do rejstříku.

Podle § 8 zákona má majitel ochranné známky **výlučné právo označovat** své výrobky nebo služby ochrannou známkou, pro které je zapsána, nebo ji užívat ve spojení s těmito výrobky nebo službami.

Platnost ochranných známek je ze zákona zaručena vždy na dobu **10 let ode dne podání přihlášky** do registru vedeného u příslušného úřadu průmyslového vlastnictví ČR či Úřadu pro harmonizaci ve vnitřním trhu EU zřízeného podle nařízení ES č. 207/2009. Ochrana chráněné známky zaniká uplynutím uvedené doby, pokud přihlašovatel nepožádá o obnovu zápisu ochranné známky. O obnovu zápisu ochranné známky lze požádat v posledním roce trvání ochrany. Celková doba trvání ochrany není omezena žádnou horní hranicí, ochrannou známkou lze tedy po jednotlivých desetiletích prodlužovat mnohokrát po sobě.

V souladu s ustanovením § 15 zák. 441/2003 Sb. o ochranných známkách může majitel **ochrannou známkou převést na jiný subjekt**, a to pro všechny výrobky nebo služby, pro které je zapsána, nebo pro některé z nich. Převod musí být učiněn písemnou smlouvou.

V souladu s § 18 zákona č. 441/2003 Sb. o ochranných známkách může majitel ochranné známky **poskytnout licenční smlouvou právo užívat ochrannou známkou** jiné fyzické nebo právnické osobě, avšak jen takové, jejímž předmětem podnikání jsou výrobky nebo služby, pro které je ochranná známka zapsána. **Licence může být poskytnuta jako výlučná nebo nevýlučná.** V daném případě se bude jednat o nevýlučné licence.

### 2.2. DOSAVADNÍ ZPŮSOB UŽÍVÁNÍ OCHRANNÝCH ZNÁMEK A JEJICH OCHRANA

Ochranné známky specifikované v kapitole 1. nejsou aktivně užívány. Charakterově přináležejí k produktovému označení, resp. k produktovému označení skupiny výrobků a dále se jedná o slovní označení, přičemž vlastník k datu ocenění žádnou aktivní podnikatelskou činnost mimo správu majetku nevykonal. Jedná se o označení, které lze zařadit jako označení v rezervě.

Výše uveden ochranné známky jsou chráněny příslušnými zápisy u Úřadu průmyslového vlastnictví v Praze a v jednom případě u k tomu určenému úřadu Evropské unie pro ochranu duševní vlastnictví.



### **3. METODOLOGIE OCENĚNÍ**

#### **3.1. ÚVOD DO PROBLEMATIKY**

Nehmotný majetek představují takové formy majetku, které vedle fixního a oběžného majetku spolupůsobí při podnikání a přispívají nebo se očekává, že v budoucnu přispějí, k výdělečné schopnosti podniku tím, že je subjekt schopen za jejich přičinění nabídnout zákazníkům vyšší přidanou hodnotu, případně vytvořit konkurenční výhodu.

Při oceňování nehmotných aktiv je základním kritériem hodnoty ekonomický efekt, který je příjemce schopen získat z jeho užívání při produkci svých výrobků. Kvantifikace tohoto přínosu je velmi obtížná s ohledem na charakter nehmotných aktiv.

##### **3.1.1. ZÁKLADNÍ METODY OCENĚNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV**

###### **1) Nákladová metoda**

Vychází z teorie, že budoucí ekonomické přínosy určitého majetku je nejvhodnější porovnat s náklady, které jsou nutné, abychom nahradili, resp. reprodukovali, hodnotu tohoto majetku. V některých případech nenabude předmětný majetek žádané rentability jako výsledek jednorázové investice, nýbrž hodnota je dána přínosy z budoucí realizace projektů. Jedná se o hodnotu v budoucnu do doby zastarání daného nehmotného aktiva. Výsledek vzniká rovněž řadou dalších aktivit a kombinace různých složek podnikatelského majetku.

###### **2) Metoda tržního porovnání**

Využití metody předpokládá znalost hodnověrných informací o realizovaných tržních transakcích srovnatelného majetku. V případě České republiky je četnost transakcí spojených s nehmotnými aktivy průmyslového charakteru malá a v případech, kdy k tomu dochází, jsou prezentovány jen ty, které jsou všeobecně známé.

###### **3) Výnosové metody**

Výnosové metody, jejichž základními atributy jsou ekonomické přínosy, doba trvání a výše rizika, jsou podle řady teoretiků pro ocenění nejvhodnější. Pro aplikaci většiny výnosových metod při ocenění nehmotných aktiv se používá tzv. odečítací princip, tzn., že nejprve je kvantifikována zisková, resp. výnosová schopnost celého podniku, z ní jsou postupně odečítány sumy zisku generované všemi zbývajícími druhy majetku a tím je izolován vliv dané kategorie nehmotného majetku.

#### **3.2. VOLBA METODY OCENĚNÍ**

V daném případě s ohledem na skutečnost, že se jedná o nepoužívané ochranné známky znalec aplikoval majetkový (nákladový model ocenění).

## 4. OCENĚNÍ OCHRANNÝCH ZNÁMEK

V souladu s odůvodněním uvedeným v předchozích kapitolách znalec aplikoval model věcné hodnoty, jelikož známky nejsou užívány a neplynou z nich žádné ekonomické efekty. Jsou určeny jako rezerva na nové projekty, a proto nemají nulovou hodnotu. **Věcná hodnota** (časová cena) vychází z nákladů na případné vytvoření obdobného kvalitního grafického a textového návrhu a docílení její právní ochrany, tj. docílení procesu registrace ochranné známky u Úřadu průmyslového vlastnictví. Reprodukční cena ochranné známky je cena, za jakou by bylo možno věc pořídit s tím, že se do její ceny promítne ekvivalentní část, která zbývá do doby umožnění poplatku a opětovného zaplacení, aby ochranná známka mohla být dále chráněna. Cenu poplatku udává vyhláška a získaná právní ochrana po zápisu registrace trvá 10 let. Jelikož část vstupních nákladů na grafický návrh a zajištění ochrany již byla umožněna, znalec ochranné známky ocenil cenou časovou reprodukčních nákladů.

Tabulka č. 2 – Rekapitulace ocenění

| Poř. č. | č. záp. OZ | Znění OZ              | Platnost ochrany | Vyobrazení                      | Informace o využívání  | Ceny pořízení v Kč | Časová hodnota v Kč |
|---------|------------|-----------------------|------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|
| 1       | 347177     | METAL EVOLUTION       | 3.2.2025         | Ochranná známka METAL EVOLUTION | Aktivně není využívána | 19 938             | 13 244              |
| 2       | 347178     | METAL EVOLUTION       | 3.2.2025         | Ochranná známka METAL EVOLUTION | Aktivně není využívána | 19 938             | 13 244              |
| 3       | 347179     | METAL EVOLUTION       | 3.2.2025         | Ochranná známka METAL EVOLUTION | Aktivně není využívána | 19 938             | 13 244              |
| 4       | 347180     | METAL EVOLUTION       | 3.2.2025         | Ochranná známka METAL EVOLUTION | Aktivně není využívána | 19 938             | 13 244              |
| 5       | 15834302   | VÍTKOVICE BLUE PLANET | 15.9.2026        | Slovní OZ - bez vyobrazení      | Aktivně není využívána | 60 060             | 12 012              |
| 6       | 358297     | VÍTKOVICE BLUE PLANET | 13.9.2026        | Slovní OZ - bez vyobrazení      | Aktivně není využívána | 11 785             | 2 357               |
| 7       | Celkem     |                       |                  |                                 |                        | 151 597            | <b>67 344</b>       |

Znalcem zjištěná hodnota všech ochranných známek, tj. specifikovaných v tabulce č. 1 této přílohy, činí k datu směrodatného ocenění:

**67 tis. Kč.**

## 5. ZÁVĚREČNÉ STANOVISKO ZNALCE

Na základě uskutečněných šetření a provedených analýz znalec dospěl k závěru, že hledaná tržní hodnota ochranných známek ve stavu chodu činila k datu směrodatného ocenění:

**67 tis. Kč.**

Tato zjištěná hodnota majetku platí za předpokladů uvedených v této příloze. Pokud dojde ke změnám předpokladů ocenění, je nutné provést přepočtení na nově vzniklé skutečnosti. Jakékoliv jiné použití tohoto ocenění nežli pro účel uvedený v zadání je možné aplikovat pouze se souhlasem znalce.

Zpracovatel:  
Ing. Josef Pawlita

---

**ODDÍL č. 3**  
**ZNALECKÉHO POSUDKU č. 38/2019**  
**VE VĚCI OCENĚNÍ JMĚNÍ ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOSTI II.**

---

**Obsah oddílu**

|  |          |
|--|----------|
| OBSAH ODDÍLU.....  | 2        |
| <b>1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....</b>                                      | <b>3</b> |
| 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ ODDÍLU.....   | 3        |
| 1.2. SUBSTANČNÍ MODEL NA.....  | 3        |
| 1.2.1. POPIS SUBSTANČNÍHO MODELU OCENĚNÍ VE STAVU CHODU.....                                 | 3        |
| 1.2.1.1. METODOLOGIE OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO HDMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO MAJETKU ..                  | 3        |
| 1.2.1.1.1. OCENĚNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV .....  | 4        |
| 1.2.1.1.2. OCENĚNÍ ZÁSOb .....   | 4        |
| 1.2.1.1.3. OCENĚNÍ POHLEDÁVEK.....   | 4        |
| 1.2.1.1.4. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV A PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV .....                               | 5        |
| 1.2.1.1.5. HODNOTA OBCHODNÍHO ZÁVODU NETTO .....   | 5        |
| 1.3. ODVOZENÍ HODNOT JEDNOTLIVÝCH KATEGORIÍ MAJETKU SUBSTANČNÍHO OCENĚNÍ.....                | 5        |
| 1.3.1. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU .....   | 5        |
| 1.3.2. OCENĚNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ .....  | 5        |
| 1.3.3. OCENĚNÍ OSTATNÍCH POLOŽEK AKTIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ AKTIV A MIMO BILANČNÍCH AKTIV ..... | 5        |
| 1.3.4. REKAPITULACE HODNOTY BRUTTO .....   | 6        |
| 1.3.5. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV A MIMOBILANČNÍCH PASIV .....             | 6        |
| 1.3.6. HODNOTA ZÁVODU NETTO .....  | 6        |
| <b>2. ZÁVĚR .....</b>  | <b>7</b> |

# 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE A INFORMACE O SPOLEČNOSTI

## 1.1. ÚČEL ZPRACOVÁNÍ ODDÍLU

V tomto Oddíle č. 3 tohoto znaleckého posudku je znalcem zjišťována hodnota dále specifikovaného jmění Zanikající společnosti II. – VTK SECURITIES s.r.o. S přihlédnutím ke skutečnostem uvedeným v hlavní části znalecké zprávy a zejména k tomu, že se jedná o společnost holdingového typu, se znalec rozhodl aplikovat majetkový model ocenění substanční NA (model ocenění čistých aktiv).

## 1.2. SUBSTANČNÍ MODEL NA

### 1.2.1. POPIS SUBSTANČNÍHO MODELU OCENĚNÍ VE STAVU CHODU

**Při zjišťování substanční hodnoty závodu** by měl znalec zjistit celkovou **hodnotu všech aktiv**, které je možné volně odprodat, resp. pořídit za reprodukční cenu, tj. při stejném opotřebení. Jedná se o souhrn ocenění jednotlivých majetkových složek aktiv, čímž je získána hodnota závodu **brutto**. Odečtením závazků je získána hledaná hodnota závodu **netto**.

Jedná se o souhrn ocenění jednotlivých majetkových složek aktiv, čímž je získána hodnota závodu **brutto**. Odečtením závazků je získána hledaná hodnota závodu **netto**.

**Ocenění jednotlivých majetkových složek se provádí za předpokladu, že závod bude nadále pokračovat ve své činnosti (zásada going concern).**

U závodů, které mají dobré postavení na trhu a vykazují trvalé zisky, se jedná o metodu pesimističtější svým přístupem, jelikož nebere v úvahu vzájemnou vazbu jednotlivých majetkových položek závodu a postavení na trhu. V ocenění substance tak nejsou oceněny obtížně kvantifikovatelné majetkové položky jako je know-how, zaměstnanci, podíly na trhu apod., které jsou zpravidla do tržní hodnoty závodu promítnuty pouze s pomocí výnosových metod ocenění.

**Při ocenění jednotlivých majetkových složek závodu budou použity metody uvedené dále v textu této kapitoly.**

#### 1.2.1.1. METODOLOGIE OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO A NEHMOTNÉHO MAJETKU

ZÁKLADNÍ POJMY POUŽÍVANÉ PŘI VLASTNÍM OCENĚNÍ:

- a) **Movitý majetek** – lze definovat negativně k definici, která je uvedena v Občanském zákoníku, týkající se nemovitého majetku. Dle české legislativy je nemovitý majetek definován jako veškerý majetek, pozemky a stavby spojené se zemí pevným základem.
- b) **Vynucená tržní cena** – cena, za kterou je možno nemovitost bezpečně prodat v krátkém čase (do 3 měsíců).
- c) **Ekonomický nedostatek movitého majetku** – jedná se o dočasný nebo trvalý rozpor mezi ekonomickou využitelností majetku a celkovými náklady investovanými do libovolných aktiv. Ekonomický nedostatek je kvantifikován jako rozdíl mezi hodnotou majetku zjištěnou výnosovým modelem ocenění a oceněním na bázi pořizovacích nákladů.
- d) **Technická stabilita movitého majetku** - dána její technickou životností (doba, po kterou je možno movitý majetek užívat v souladu s jeho technickým určením a platnými

předpisy) a technickou odolností (konstrukční odolnost daného typu majetku).

- e) **Právní stabilita movitého majetku** - určena právní životností (doba od vzniku pořízení movitého majetku po jeho právní zánik) a právní odolností (kvalita vlastnických práv).
- f) **Ekonomická stabilita movitého majetku** - je určena ekonomickou životností (doba ode dne možného používání do dne, kdy movitý majetek není schopen vytvářet kladný čistý výnos), morální životností (doba ode dne možného užívání do doby funkčního zastarání) a ekonomickou odolností (schopnost daného typu movitého majetku odolávat výkyvům trhu, tj. proměnám nabídky a poptávky).

### **Věcná hodnota (HV)**

(též „*substanční hodnota*“, *dle právního názvosloví „časová cena“ věci*)

Reprodukční cena věci, snižená o přiměřené opotřebení, odpovídající průměrné opotřebené věci stejného stáří a přiměřené intenzity používání, ve výsledku pak snižená o náklady na opravu vážných závad, které znemožňují okamžité užívání věci.

### **Cena reprodukční (CR)**

(též „*reprodukční pořizovací cena*“)

Cena, za kterou by bylo možno stejnou nebo porovnatelnou věc pořídit v době ocenění, bez odpočtu opotřebení.

### **Cena pořizovací (CP)**

(též „*cena historická*“)

#### *1.2.1.1.1. OCENĚNÍ NEHMOTNÝCH AKTIV*

Metodika oceňování **nehmotných aktiv** vychází ze stavu majetku, morálního zastarání a možností jeho dalšího užívání.

#### *1.2.1.1.2. OCENĚNÍ ZÁSOB*

V rámci tohoto ocenění bude použito ocenění účetní (na bázi nákladové), v případě problematických zásob bude posouzena výše opravných položek vytvořená Závodem k těmto zásobám a výsledná cena případně korigována.

#### *1.2.1.1.3. OCENĚNÍ POHLEDÁVEK*

Tržní hodnota pohledávek je zpravidla zjišťována s přihlédnutím k zavedenému obchodnímu styku metodou více kritériálního posouzení faktorů ovlivňujících jejich bonitu. Výchozím kritériem je právní existence pohledávky k datu směrodatného ocenění a její formální náležitosti podmiňující uplatnitelnost v rámci soudního řízení. Dalším kritériem je projev platební vůle dlužníka. Třetím kritériem je skutečnost, zda pohledávka je do lhůty nebo po lhůtě splatnosti. V případě, že pohledávka je po lhůtě splatnosti, nelze při jejím posouzení automaticky předpokládat platební nevůli dlužníka. Nicméně je zapotřebí zohlednit určitá rizika vyplývající s dlužníkem neovlivnitelných faktorů podmiňujících jeho likviditu v okamžiku splatnosti pohledávky. Čtvrtým kritériem ohodnocení pohledávek je posouzení majetkových poměrů dlužníků, případně ručitelů. Všechny tyto faktory a kritéria se individuálně odrážejí v úpravě krátkých koeficientů pohledávek.

Východiskem ocenění pohledávek je jejich aktuální účetní hodnota. Ta je dále upravena v závislosti na charakteru pohledávky a její splatnosti podle následujících postupů:

- standardní obchodní pohledávky do lhůty splatnosti se ponechají v účetní hodnotě, tržní hodnota je rovna hodnotě účetní,
- obchodní a ostatní pohledávky po lhůtě splatnosti jsou ohodnoceny tak, že se jejich vykazované netto účetní hodnoty sníží následujícím postupem:
- u pohledávek po lhůtě splatnosti od 1 do 30 dnů se účetní hodnota sníží o 10 % jejich

- nominální hodnoty,
- u pohledávek po lhůtě splatnosti od 31 do 90 dnů se účetní hodnota sníží o 20 % jejich nominální hodnoty,
- u pohledávek po lhůtě splatnosti od 90 do 180 dnů se účetní hodnota sníží o 25 % jejich nominální hodnoty
- u pohledávek po lhůtě splatnosti od 180 do 365 dnů se účetní hodnota sníží o 50 % jejich nominální hodnoty,
- u pohledávek po lhůtě splatnosti v době delší, než jeden rok se účetní hodnota sníží na 5 % jejich nominální hodnoty.

Použitý způsob tržního ocenění pohledávek byl zvolen s přihlédnutím k charakteru obchodního styku a struktúře pohledávek.

#### *1.2.1.1.4. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV A PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV*

Standardní postupy při tržním ocenění cizích pasiv stanoví způsoby ocenění, které jsou obdobné jako u pohledávek, tj. na bázi jejich současné hodnoty. Při jejich zjišťování se proto bere do úvahy reálnost jejich úhrady, splatnost, a přihlíží se případně i k výši jejich úročení. V daném konkrétním případě jsou závazky oceňovaného objektu s přihlédnutím ke struktúře závazků a požadavku na opatrnost ocenění ponechány v jejich účetních hodnotách. U přechodných účtů pasiv se postupuje obdobně jako při ocenění přechodných účtů aktiv.

#### *1.2.1.1.5. HODNOTA OBCHODNÍHO ZÁVODU NETTO*

Součet jednotlivých položek aktiv včetně mimobilančních aktiv udává tržní hodnotu závodu **brutto**. Po odečtení hodnoty cizích a ostatních pasiv je zjištěna **hodnota části závodu netto**.

### **1.3. ODVOZENÍ HODNOT JEDNOTLIVÝCH KATEGORIÍ MAJETKU SUBSTANČNÍHO OCENĚNÍ**

#### **1.3.1. OCENĚNÍ DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU**

Společnost ve svých aktivech vykazovala dlouhodobý finanční majetek ve formě obchodního podílu na Nástupnické společnosti, který je z ocenění vyloučen. Hodnota dlouhodobého finančního majetku k datu ocenění tak činila:

**0 tis. Kč**

#### **1.3.2. OCENĚNÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ**

Závod předložil inventurní soupis peněžních prostředků, které tvoří hotovost na bankovních účtech a v pokladně. Vykázaná hodnota peněžních prostředků v účetní evidenci byla znalcem oceněna v úrovni nominální hodnoty.

Hodnota peněžních prostředků činí:

**65 tis. Kč.**

#### **1.3.3. OCENĚNÍ OSTATNÍCH POLOŽEK AKTIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ AKTIV A MIMO BILANČNÍCH AKTIV**

Dle sdělení managementu závod neevidoval žádná mimobilanční či podrozvahová aktiva. V rámci rozvahy pak závod nevykazuje žádná ostatní aktiva.

Hodnota ostatních aktiv činí:

**0 tis. Kč.**



**1.3.4. REKAPITULACE HODNOTY BRUTTO**

Hodnota závodu brutto je zjištěna jako součet jednotlivých položek aktiv a činí:

**65 tis. Kč.**

Přehledná rekapitulace ocenění aktiv je sestavena dále.

**1.3.5. OCENĚNÍ CIZÍCH PASIV, PŘECHODNÝCH ÚČTŮ PASIV A MIMOBILANČNÍCH PASIV**

Veškeré závazky znalec ocenil ve vykazovaných účetních hodnotách, tzn. ve výši:

**6 tis. Kč.**

Přehledná rekapitulace ocenění pasiv je sestavena dále.

**1.3.6. HODNOTA ZÁVODU NETTO**

Hodnota závodu netto je zjištěna jako rozdíl mezi hodnotou závodu brutto a hodnotou cizích zdrojů a mimo bilančních pasiv:

**65 tis. Kč – 6 tis. Kč = 59 tis. Kč.**

Rekapitulace zjištěných výsledků substančního ocenění je sestavena do rozvahy a je uvedena v následující tabulce.

Tabulka č. 1 – Substanční ocenění aktiv a pasiv

| Text                                   | Netto          | Ocenění   |
|--|----------------|-----------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                   | <b>458 384</b> | <b>65</b> |
| Dlouhodobý majetek                     | 458 319        | 0         |
| Dlouhodobý finanční majetek            | 458 319        | 0         |
| Podíly v ovládaných a řízených osobách | 458 319        | 0         |
| Oběžná aktiva                          | 65             | 65        |
| Peněžní prostředky                     | 65             | 65        |
| Peníze                                 | 23             | 23        |
| Účty v bankách                         | 42             | 42        |
| <b>PASIVA CELKEM</b>                   | <b>458 384</b> | <b>65</b> |
| Vlastní kapitál                        | 458 378        | 59        |
| Cizí zdroje                            | 6              | 6         |
| Krátkodobé závazky                     | 6              | 6         |
| Závazky z obchodních vztahů            | 6              | 6         |

Na základě provedených šetření je možné konstatovat, že zjištěná hodnota čistého obchodního jmění odvozená substančním modelem ocenění NA k určenému datu ocenění činila:

**59 tis. Kč.**

## 2. ZÁVĚR

Znalcem zjištěná hodnota jmění zanikající společnosti VTK SECURITIES s.r.o., IČO 268 75 951 s vyloučením akcií Nástupnické společnosti činí:

**59 tis. Kč.**

