Znalecký posudek

277/2008

Znalecká zpráva o fúzi

Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi


Použité metody: Metoda na bázi principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi.

Číslo posudku: 277/2008

Datum posouzení: 27. června 2008

Datum vyhotovení: 30. června 2008

Objednatel posudku: TOS VARNSDORF a.s. Říční 1774, Varnsdorf, okres Děčín IČ: 646 51 142

Znalec: Ing. Petr Šíma
Fr. Křižka 18
Praha 7

Soudní znalec pro základní obor ekonomika pro odvětví ceny a odhady, se zvláštní specializací oceněování podniků a jejich částí, majetkových účastí a cenných papírů, jmenovací dekret 2394/2000.

Na ocenění spolupracovali: Novotný, Šíma & partneři s.r.o. Jakubská 647/2, Praha 1 IČ: 49243306 Tel.: +420 224 800 930 nsgmorison@nsmorison.cz www.nsmorison.cz
# Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

## Obsah

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kapitel</th>
<th>Titul</th>
<th>Stránka</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ÚVOD</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>1.1</td>
<td>ÚČEL PROVEDENÍ ZNALECKÉHO POSUDKU</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>1.2</td>
<td>OBECNÉ PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>1.3</td>
<td>PODKLADOVÉ MATERIÁLY</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>NÁLEZ</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>2.1</td>
<td>IDENTIFIKACE ZÚČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTÍ</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>2.1.1</td>
<td>Zanikající společnost TOS VARNSDORF</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>2.1.2</td>
<td>Zanikající společnost T-SOT</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>2.1.3</td>
<td>Nástupnická společnost PRIVATINVEST</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>2.2</td>
<td>POPIS ZÚČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTÍ</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>2.2.1</td>
<td>Profil společnosti TOS VARNSDORF</td>
<td>11</td>
</tr>
<tr>
<td>2.2.2</td>
<td>Profil společnosti T-SOT</td>
<td>14</td>
</tr>
<tr>
<td>2.2.3</td>
<td>Profil společnosti PRIVATINVEST</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td>2.3</td>
<td>OBECNÝ POPIS PROCESU FÚZE</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>2.3.1</td>
<td>Pojem fúze</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>2.3.2</td>
<td>Proces fúze</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>2.3.3</td>
<td>Dělení fúzí podle vztahu společností na trhu</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>2.3.4</td>
<td>Motiv fúzí</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>2.4</td>
<td>NÁVRH SMLOUVY O FÚZI – VYBRANÉ SKUTEČNOSTI</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>2.4.1</td>
<td>Výměnný poměr akcii</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>POSUDEK</td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>3.1</td>
<td>ODBORNÉ OTÁZKY SPOJENÉ S § 220C, ODST. 5, OZ</td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2</td>
<td>STANOVISKO ZNALCE K VÝMĚNNÉMU POMĚRU AKCÍÍ</td>
<td>25</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.1</td>
<td>Základní kapitál nástupnické společnosti po sloučení</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>3.2.2</td>
<td>Metody pro stanovení výměnného poměru akcii</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>3.3</td>
<td>PŘIMĚŘENOST METOD PRO STANOVENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU AKCÍÍ</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>3.4</td>
<td>VÁHA PŘIZNANÁ METODÁM PŘI STANOVENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU AKCÍÍ</td>
<td>33</td>
</tr>
<tr>
<td>3.5</td>
<td>VZNIK OBTÍŽÍ PŘI OCEŇOVÁNÍ</td>
<td>33</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

4 ZÁVĚREČNÁ ZPRÁVA........................................................................................................34
5 ZNALECKÁ DOLOŽKA ..........................................................................................37
6 PŘÍLOHY ..................................................................................................................38
1 ÚVOD

1.1 ÚČEL PROVEDENÍ ZNALECKÉHO POSUDKU

Tento znalecký posudek byl vypracován jako písemná znalecká zpráva o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi (dále také „znalecká zpráva o fúzi“) za společnost TOS VARNSDORF a.s. (dále také „TOS VARNSDORF“), IČ: 646 51 142, se sídlem Varnsdorf, Říční 1774, okres Děčín, PSČ 407 47, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 798, podle ustanovení § 220c zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění, v souvislosti s připravovanou fúzi sloučením společností TOS VARNSDORF a společnosti T-SOT s.r.o. (dále také „T-SOT“), IČ: 25031481, se sídlem Varnsdorf, Prašná 3090, PSČ 407 47, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl C, vložka 13207, jako společnosti zanikajících, s nástupnickou společností PRIVATINVEST, a.s. (dále také „PRIVATINVEST“), IČ: 273 27 850, se sídlem Liberec 1, Lázeňská 782/5, PSČ 460 01, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem ve Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 1782.


Znalecká zpráva o fúzi dle § 220c odst. 5, obchodního zákoníku musí obsahovat kromě náležitostí vyžadovaných zvláštním právním předpisem též:

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

1.2 OBECNÉ PŘEDPOKLADY A OMEZUJÍCÍ PODMÍNKY

Tato zpráva byla vypracována v souladu s následujícími obecnými předpoklady a omezujícími podmínkami:
Při ocenění jsme vycházeli z informací a dat poskytnutých managementem podniku, které jsme považovali za věrohodné, pravdivé a správné. Rovněž se předpokládá, že vlastnická práva k majetku jsou platná. Z tohoto titulu nepřebíráme žádnou odpovědnost.

Informace z ostatních zdrojů, které jsou použity ve znalecké zprávě, jsou povazovány za věrohodné, avšak nebyly ověřovány ve všech případech. Pokud nebylo uvedeno jinak, byly použity informační zdroje vymezené v rámci podkladových materiálů.

Znalecký posudek byl zpracován na základě podmínek, které byly známy v době jeho provádění, za případné změny v tržních podmínkách po předání znaleckého posudku nebude převzata žádná odpovědnost.

Při zpracování znaleckého posudku byly respektovány právní předpisy platné v době zpracování.

Výsledky přezkoumání jsou platné pouze ve vztahu k vymezenému účelu a k uvedenému datu posouzení.

Znalec nemá žádné současné ani budoucí zájmy na majetku, který je předmětem posudku.

### 1.3 Podkladové materiály

Pro vypracování znaleckého posudku byly využity zejména následující podkladové materiály:

- Výpis z obchodního rejstříku (internetový zdroj: www.justice.cz)
- Usnesení Krajského soudu v Ústí nad Labem čj. 72Nc 1060/2008-15 - jmenování soudního znalce
- Návrh Smlouvy o fúzi ze dne 27. června 2008
- Znalecký posudek č. 269/2008 – ocenění jmění společnosti TOS VARNSDORF a.s. pro účely fúze sloučením zpracovaný Ing. Petrem Šímou
- Zákon č. 513/1991 Sb. – obchodní zákoník
- Ostatní informace získané od objednatele zprávy
2 NÁLEZ

2.1 IDENTIFIKACE ZÚČASTNĚNÝCH SPOLEČNOSTÍ

2.1.1 ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOST TOS VARNSDORF

Název firmy: TOS VARNSDORF a.s.
IČ: 646 51 142
Sídlo: Varnsdorf, Říční 1774, okres Děčín
Právní forma: Akciová společnost
Datum zápisu: 1. února 1996
Základní kapitál: 300.000.000,- Kč (splaceno 100 %)

Akcie:
- 282 kusů akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč v listinné podobě
- 77 kusů akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč v listinné podobě
- 940 kusů akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč v listinné podobě
- 900 kusů akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč v listinné podobě

Omezení převoditelnosti akcií na jméno:
K převodu akcie na jméno akcionáře, který vlastní akcie, jejichž celková jmenovitá hodnota je vyšší než 5 % základního kapitálu společnosti, je nutný předchozí souhlas představenstva a dozorčí rady společnosti, jinak je převod neplatný. K převodu akcií ostatních akcionářů je nutný předchozí souhlas dozorčí rady společnosti, jinak je převod neplatný.

Předmět podnikání:
- kovooobražení,
- slévání železných a neželezných kovů,
- výroba nástrojů,
- automatizované zpracování dat,
poskytování software / prodej hotových programů na základě smlouvy s autory nebo vyhotovení programů na zakázku/,  
podnikání v oblasti nakládání s odpady,  
koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej / kromě zboží vyhr. přílohou 2 a 3 zák. č. 455/1991 Sb./,  
výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví,  
výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd.

Statutární orgán - představenstvo:

Předseda: Ing. Jan Rýdl, r.č. 490210/295  
Varnsdorf, Kmochova 586, okres Děčín,  
PSČ: 407 47

Místopředseda: Ing. Miroslav Bíčiště, r.č. 531125/163  
Liberec IV., Perštýn, Svatoplukova 652/16,  
PSČ: 406 01

Členové: Michal Ducháček, r.č. 610116/0065  
Varnsdorf, Stromovka 1422, PSČ: 407 47  
Ing. Milan Tesař, r.č. 570314/1213  
Varnsdorf, Hájenská 3173, PSČ: 407 47

Jménem společnosti je oprávněn jednat každý člen představenstva samostatně. Podepisovat se samostatně za společnost je oprávněn pouze předseda představenstva, místopředseda představenstva nebo osoby, zmocněné předsedou představenstva nebo místopředsedou představenstva k zastupování společnosti a generální ředitel společnosti, je-li jmenován. K niže uvedeným úkonům je nutný podpis předsedy a místopředsedy představenstva:

cizování a nákup nemovitostí,  
převzetí úvěrů, poskytnutí půjček, poskytnutí ručení,  
uzavírání obchodních smluv, jejichž hodnota je vyšší než 40 mil. Kč,  
uzavírání nájemních smluv a smluv o výpůjčce na majetek, jehož hodnota je vyšší, než 10 mil. Kč.

Dozorčí rada:

Předseda: Ing. Jiří Hrabák, r.č. 390317/077  
Praha 7, Dělnická 6, PSČ: 170 00

Místopředseda: Ing. Hynek Vojtěch, r.č. 431013/075  
Rybníště 38, PSČ: 407 51
2.1.2 ZANIKAJÍCÍ SPOLEČNOST T-SOT

Název firmy: T-SOT s.r.o.
IČ: 250 31 481
Sídlo: Varnsdorf, Prašná 3090, PSČ: 407 47
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu: 26. ledna 1998
Základní kapitál: 400.000,- Kč (splaceno 100 %)

Předmět podnikání:

koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej z výjimkou činností uvedených v přílohách zák. č. 455/91 Sb.

Statutární orgán:
Jednatel: Ing. Jan Rýdl, r.č. 741122/2401
Varnsdorf, Kmochova 586, PSČ: 407 47


2.1.3 NÁSTUPNICKÁ SPOLEČNOST PRIVATINVEST

Název firmy: PRIVATINVEST, a.s.
IČ: 273 27 850
Sídlo: Varnsdorf, Říční 1774, PSČ: 407 47
Právní forma: Akciová společnost
Datum zápisu: 12. července 2007
Základní kapitál: 954.403.000,- Kč (splaceno 98,68 %)

Akcie:

9 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 100.000.000,- Kč

3 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 10.000.000,- Kč

21 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 1.000.000,- Kč

339 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 10.000,- Kč

13 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč

Převoz akcií je omezen, resp. vázán na předchozí souhlas představenstva společnosti.

Předmět podnikání:

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí bytů a nebytových prostor,
- realitní činnost,
- zprostředkování obchodu a služeb,
- činnost podnikatelských finančních, organizačních a ekonomických poradců.

Statutární orgán - představenstvo:

Předseda: Ing. Jan Rýdl, r.č. 490210/295
Varnsdorf, Kmochova 586, okres Děčín,
PSČ: 407 47

Místopředseda: Ing. Miroslav Bíčiště, r.č. 531125/163
Liberec IV., Perštýn, Svatoplukova 652/16,
PSČ: 406 01

Člen: Ing. Jan Rýdl, r.č. 741122/2401
Varnsdorf, Kmochova 586, PSČ 407 47
Způsob jednání:

Za představenstvo jedná navenek jménem společnosti každý člen představenstva samostatně s výjimkou zcizování a nákupu nemovitostí, převzetí úvěrů, poskytování půjček a ručení, kdy jednají dva členové představenstva společně.

Dozorčí rada:

Předseda: Ing. Hynek Vojtech, r.č. 431013/075
Rybníště 38, PSČ 407 51

Členové: JUDr. Jaroslav Kašpar, r.č. 510707/112
Český Dub, Vlčetín 70, PSČ 463 43
JUDr. Eva Ruthová, r.č. 595505/0475
Varnsdorf, Zhořelecká 367, PSČ 407 47

2.2 Popis zúčastněných společností

2.2.1 Profil společnosti TOS VARNSDORF


Hlavní milníky porevolučního období:

- 1994 – založení společnosti IRTOS VARNSDORF ucházející se o koupi státního podniku TOS VARNSDORF.
- 1995 – privatizace státního podniku přímým prodejem
- 1996 – změna právní formy podnikání na akciovou společnost
- 1997 – vyroben 1. stroj WHN 130 a WHN 130 MC a současně došlo k vydání 1. čísla firemních novin HORIZONT
1999 – zahájena spolupráce s koncernem Deckel Maho Gildemeister
2000 – vznik koncepce nové technologické řady TOSTec
2001 – vyroben prototyp stroje TOSTec OPTIMA, poprvé byl překročen roční obrat 1,5 mld. Kč
2001 – vyroben prototyp stroje TOSTec VARIA, byla založena společnost SCHIESS – TOS GmbH, vznik 1. verze projektu TOS ON-LINE
2003 – 100. výročí založení firmy, vyroben prototyp stroje TOSTec PRIMA
2005 – vyroben prototyp stroje TOSTec GRATA a TOSTec VIVA. V Číně byla založena společnost TOS KUNMING Machine Tool Co., Ltd.
2006 – založena společnost TOS TRADE Canada, Inc. a TOS TRADE North America, LLC v USA.

Společnost TOS VARNSDORF a.s. je předním světovým výrobcem obráběcích strojů se specializací na výrobu horizontálních frézovacích a vyráběcích strojů a obráběcích center.

Strojový park společnosti zahrnuje: vodorovný frézovací a vyráběcí centrum, portálovou frézku, hoblovku, portálovou brusku, soustruh, brusku nakulatou, hlubokovytvárací stroj.

**Vlastnická struktura**

Základní kapitál zanikající společnosti TOS VARNSDORF činí 300.000.000,- Kč, je plně splacen a je rozvržen na 282 ks kmenových listinných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč, 77 ks kmenových listinných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč, 940 ks kmenových listinných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč a 900 ks kmenových listinných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč. Tyto akcie nejsou kótovány ve smyslu příslušných ustanovení zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

Ke dni předcházejícímu rozhodný den fúze (31.12.2007) byla největším vlastníkem společnosti TOS VARNSDORF společnost T-SOT se 42,88% podílem na jejím základním kapitálu.
Vzniklý posudek – Znalecká zpráva o fúzi

Vlastnická struktura

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vlastnická struktura TOS VARNSDORF a.s.</th>
<th>Podíl na ZK (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>T– SOT s.r.o.</td>
<td>42,88 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Jan Rýdl st.</td>
<td>24,00 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Hynek Vojtěch</td>
<td>17,82 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Jan Rýdl ml.</td>
<td>11,63 %</td>
</tr>
<tr>
<td>ostatní akcionáři</td>
<td>3,67 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Vlastnická struktura k datu 31.12.2007

V meziobdobí od rozhodného dne fúze do vyhotovení návrhu smlouvy o fúzi došlo ke změně vlastnické struktury, zejména pak v důsledku odprodeje vlastnického podílu fyzických osob Ing. Jana Rýdla st., Ing. Hynka Vojtěcha a Ing. Jana Rýdla ml. ve prospěch společnosti PRIVATINVEST.

Při stanovení výměnného poměru akcií jsme vycházeli z následující vlastnické struktury.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vlastnická struktura TOS VARNSDORF a.s.</th>
<th>Podíl na ZK (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>T–SOT s.r.o.</td>
<td>42,880 %</td>
</tr>
<tr>
<td>PRIVATINVEST, a.s.</td>
<td>56,863 %</td>
</tr>
<tr>
<td>ostatní akcionáři</td>
<td>0,257 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Aktuální vlastnická struktura

Ocenění jmění

Ocenění jmění a stanovení hodnoty čistého obchodního majetku zanikající společnosti TOS VARNSDORF pro účely fúze zanikajících společností TOS VARNSDORF a T–SOT s.r.o. s nástupnickou společností PRIVATINVEST, ve smyslu ustanovení § 69a odst. 6 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, bylo provedeno znalcem Ing. Petrem Šímou ve Znaleckém posudku č. 269/2008 ze dne 7. května 2008, a to s tímto výsledkem.

Tržní hodnota oceňované společnosti TOS VARNSDORF vyjádřená jako tržní hodnota čistého obchodního majetku k datu předcházejícímu rozhodný den fúze, tj. ke dni 31.12.2007, činí 1.748.182.000,- Kč (slovy: jedna miliarda sedm set čtyřicet osm milionů sto osmdesát dva tisíc korun českých).

Při ocenění zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. byla aplikována výnosová metoda diskontovaných peněžních toků a dále pak metoda tržního porovnání a účetní metoda jako podpůrné metody.
Výsledná hodnota čistého obchodního majetku v tržních hodnotách byla stanovena znalcem pomocí výnosové metody DCF, která nejlépe vystihuje tržní hodnotu oceňované společnosti. Výnosový přístup poskytuje komplexní informaci o fundamentální tržní hodnotě zohledňující vnitřní a vnější faktory působící na hospodaření společnosti a její tržní potenciál. Účetní hodnotu byla přisouzena pouze informativní doplňková úloha, která vyjadřuje statický pohled na hodnotu čistého obchodního majetku bez zohlednění budoucího potenciálu a rizika. Jako podpůrná metoda, která zohledňuje současně tržní podmínky byla zvolena metoda tržního porovnání na základě srovnatelných transakcí, které byly v daném odvětví realizovány v průběhu posledních čtyř let. Vzhledem k malému počtu realizovaných transakcí, které jsou adekvátně srovnatelné, však znalec považuje tuto metodu za podpůrnou. Z tohoto hlediska byla výsledná tržní hodnota ČOM vyjádřena na úrovni výnosového ocenění a ostatním metodám byla přiřazena nulová váha v celkovém ocenění.

### 2.2.2 PROFIL SPOLEČNOSTI T-SOT

Společnost T-SOT s.r.o. vznikla dne 26. ledna 1998. Dle obchodního rejstříku je předmětem činnosti společnosti vymezen koupí zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej s výjimkou činností uvedených v přílohách zákona č. 455/91 Sb. V současnosti společnost nevýkazuje obchodní činnost. Její hlavní aktivita spočívá v držení a správě majetkových účastí ve výši 42,88% podílu na společnosti TOS VARNSDORF a 43,79% podílu na společnosti Hornbaek Holding Netherlands B.V.

Vlastnická struktura

Základní kapitál zanikající společnosti T-SOT činí 400.000,- Kč, je plně splacen a jejím jediným společníkem, tedy majitelem obchodního podílu ve výši 100 %, odpovídajícího vkladu do základního kapitálu zanikající společnosti T-SOT ve výši 400.000,- Kč, je nástupnická společnost PRIVATINVEST.

Ke dni předcházejícímu rozhodný den fúze (31.12.2007) byla společnost vlastněna pěti fyzickými osobami, které držely stejnou výši obchodního podílu ve výši 20 %.
Vznik skutečně se stalo, když se 1. února brzy ráno po otevření obchodu obchodníci početně shromáždili v obchodním domě. Vedení zásadním přidělením zavzal pro nástup sílu. Pro následní dobu bylo postaveno zdařivé struktury, které ovládaly celou obvod obchodního obchodu.

**Vlastnická struktura k datu 31.12.2007**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vlastnická struktura T–SOT s.r.o.</th>
<th>Obchodní podíl (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ing. Jiří Hrabák</td>
<td>20 %</td>
</tr>
<tr>
<td>JUDr. Jindřich Černý</td>
<td>20 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Vladimír Tomeček</td>
<td>20 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Ladislav Dr lík</td>
<td>20 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Doc.PhDr. Emil Vašíček, CSc.</td>
<td>20 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Aktuální vlastnická struktura

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vlastnická struktura T–SOT s.r.o.</th>
<th>Obchodní podíl (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PRIVATINVEST, a.s.</td>
<td>100 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ocenění jmění

Jméno zanikající společnosti T-SOT pro účely fúze zanikajících společností TOS VARNSDORF a T-SOT s.r.o. s nástupnickou společností PRIVATINVEST, ve smyslu ustanovení § 69a odst. 6 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákona, nebylo oceněno samostatným znaléckým posudkem, neboť v důsledku sloučení nebudou společníkům T-SOT vydány nové akcie nástupnické společnosti. 100% obchodní podíl ve druhé zanikající společnosti T-SOT je v majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST.

Pro účely kalkulace výměnného poměru akcií bylo přistoupeno k odhadu tržní hodnoty 100% obchodního podílu zanikající společnosti T-SOT.

Vzhledem k tomu, že společnost nevyvíjí žádnou obchodní činnost a její hodnota je tvořena primárně hodnotou majetkových účastí, nebylo uvažováno o výnosovém ocenění společnosti T-SOT. Hlavní činnost společnosti v současné době spočívá v držení a správě aktiv v podobě majetkových účastí ve výši 42,88% podílu na společnosti TOS VARNSDORF a 43,79% podílu na společnosti Hornbaek Holding Netherlands B.V.
Z tohoto hlediska bylo přistoupeno ke stanovení odhadu tržní hodnoty majetkových účastí společnosti T-SOT.


Pro určení výměnného poměru a stanovení tržní hodnoty zanikající společnosti T-SOT považujeme za rozhodující hodnotu jmění (čistého obchodního majetku) zanikající společnosti TOS VARNSDORF.


**Tržní hodnota společnosti T-SOT**

Tržní hodnota TOS VARNSDORF (ČOM)……………………………………1.748.182 tis. Kč

Podíl společnosti T-SOT na TOS VARNSDORF…………………………..…………42,88 %

**Odhad tržní hodnoty společnosti T-SOT**……….749.620 tis. Kč

Výsledná tržní hodnota 100% obchodního podílu ve společnosti T-SOT byla pro účely kalkulace výměnného poměru akcií stanovena ve výši 749.620 tis. Kč (slovy: sedm set čtyřicet devět milionů šest set dvacet tisíc korun českých).

### 2.2.3 Profil společnosti PRIVATINVEST

Společnost PRIVATINVEST, a.s. vznikla dne 12. července 2007. Dle obchodního rejstříku je předmět podnikání vymezen pronájmem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz, realitní činností, zprostředkováním obchodu a služeb a činností podnikatelských finančních, organizačních a ekonomických poradců.

V současnosti společnost nevykazuje obchodní činnost. Její hlavní aktivita spočívá v držení a správě majetkových účastí a podílů ve výši 56,863% podílu na společnosti TOS VARNSDORF a 100% obchodního podílu ve společnosti T-SOT.
Vlastnická struktura

Základní kapitál nástupnické společnosti PRIVATINVEST činí 954.403.000,- Kč, je splacen v rozsahu 98,68 % a je rozvržen na 9 ks kmenových listiných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 100.000.000,- Kč, 3 ks kmenových listiných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10.000.000,- Kč, 21 ks kmenových listiných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč, 339 ks kmenových listiných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč a 13 ks kmenových listiných akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč.

Tyto akcie nejsou kótovány ve smyslu příslušných ustanovení zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

Ke dni předcházejícímu rozhodný den fúze (31.12.2007) byla společnost vlastněna čtyřmi fyzickými osobami, přičemž každý akcionář disponoval 25% podílem na základním kapitálu společnosti PRIVATINVEST.

**Vlastnická struktura**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vlastnická struktura PRIVATINVEST, a.s.</th>
<th>Podíl na ZK (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ing. Jan Rýdl st.</td>
<td>25 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Hynek Vojtěch</td>
<td>25 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Jan Rýdl ml.</td>
<td>25 %</td>
</tr>
<tr>
<td>JUDr. Jaroslav Kašpar</td>
<td>25 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Vlastnická struktura k datu 31.12.2007**


Při stanovení výměnného poměru akcií jsme vycházeli z následující vlastnické struktury.

**Aktuální vlastnická struktura**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Vlastnická struktura PRIVATINVEST, a.s.</th>
<th>Podíl na ZK (%)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ing. Jan Rýdl st.</td>
<td>44,01 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Hynek Vojtěch</td>
<td>32,69 %</td>
</tr>
<tr>
<td>Ing. Jan Rýdl ml.</td>
<td>21,36 %</td>
</tr>
<tr>
<td>JUDr. Jaroslav Kašpar</td>
<td>1,94 %</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

Ocenění jmění

Jméní nástupnické společnosti PRIVATINVEST pro účely fúze zanikajících společností TOS VARNSDORF a T-SOT s.r.o. s nástupnickou společností PRIVATINVEST, ve smyslu ustanovení § 69a odst. 6 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, nebylo oceněno samostatným znaleckým posudkem, neboť povinnost ocenění jmění posudkem znalce se v daném případě nevztahuje na nástupnickou společnost PRIVATINVEST.

Pro účely kalkulace výměnného poměru akcií bylo přistoupeno k odhadu tržní hodnoty jmění nástupnické společnosti PRIVATINVEST na úrovni jejího čistého obchodního majetku.

Vzhledem k tomu, že společnost nevyvíjí žádnou obchodní činnost a její hodnota je tvořena primárně hodnotou majetkových účastí nebylo uvažováno o výnosovém ocenění společnosti PRIVATINVEST. Hlavní činnost společnosti v současné době spočívá v držení a správě aktiv v podobě majetkových účastí a podílů ve výši 56,863% podílu na společnosti TOS VARNSDORF a 100% obchodního podílu ve společnosti T-SOT.

K faktorům vstupujícím do výpočtu výměnného poměru patří hodnota jmění (čistého obchodního majetku) nástupnické společnosti PRIVATINVEST ke dni fúze, jež vychází z hodnoty akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF (ve výši 56,863 % podílu na ZK) a hodnoty 100% obchodního podílu v zanikající společnosti T-SOT v majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST, jakož i z částky souvisejících závazků ve výši 680 mil. Kč představující poskytnutý úvěr společnosti PRIVATINVEST bankou na koupi 100% obchodního podílu ve společnosti T-SOT a část akcií společnosti TOS VARNSDORF nakupovaných od menšinových akcionářů společnosti TOS VARNSDORF a doposud nevyužité části hotovosti z poskytnutého bankovního úvěru ve výši 10 mil. Kč.

Tržní hodnota nástupnické společnosti PRIVATINVEST (ČOM)

Tržní hodnota TOS VARNSDORF (ČOM)..........................1.748.182 tis. Kč
Podíl společnosti PRIVATINVEST na TOS VARNSDORF.....................56,863 %
(+ ) Hodnota akcií ve výši 56,863% podílu...............994.069 tis. Kč

Tržní hodnota T-SOT (ČOM)..................................................749.620 tis. Kč
Podíl společnosti PRIVATINVEST na T-SOT.................................100 %
(+ ) 100% podíl ve společnosti PRIVATINVEST........749.620 tis. Kč

(- ) Závazek vůči bance z poskytnutého úvěru.............680.000 tis. Kč
(+ ) Hotovost na bankovním účtu společnosti..............10.000 tis. Kč
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

Celkem tržní hodnota nástupnické společnosti......1.073.689 tis. Kč


2.3 Obecný popis procesu fúze

2.3.1 Pojem fúze

Fúze patří do oblasti právních přeměn obchodních společností a družstev, je určitým druhem synergie, kdy dochází ke sloučení nebo splynutí dvou a více podniků. Lze ji chápat jako „vyšší formu akvizice“, během níž dochází k přesunu celého majetku (včetně závazků) společností/i na nástupnickou společnost.

Český obchodní zákoník rozlišuje dva základní druhy fúzí: fúze sloučením a fúze splynutím.

Fúze sloučením: sloučují se dvě a více společností v jedinou, kdy alespoň jedna ze sloučovaných společností je zrušena bez likvidace a její celý majetek přechází na právního nástupce.

Fúze splynutím: dochází k zániku fúzujících společností bez likvidace a přesunu jmění zanikajících společností do nově založené nástupnické společnosti.

2.3.2 Proces fúze

Podle § 69a odst. 1 obchodního zákoníku, při sloučení dochází k zániku jedné či více společností („zanikající společnost/i“), jemuž předchází její zrušení bez likvidace. Celé jmění zanikající společnosti, včetně jejich práv a povinností k ní se vážících, přechází na jinou společnost („nástupnická společnost“). Společníci zanikající společnosti se stávají společníky nástupnické společnosti, nestanoví-li zákon jinak.

Podle § 69a odst. 4 obchodního zákoníku, nastávají právní účinky sloučení či splynutí ke dni zápisu fúze do obchodního rejstříku. V odstavci 5 tamtéž je dále řečeno, že při sloučení jsou zúčastněnými společnostmi zanikající i nástupnická společnost, při splynutí jsou zúčastněnými společnostmi pouze zanikající společnosti. Dále odstavec 6 tamtéž nařizuje, že při sloučení akciové společnosti či společnosti s ručením omezeným je každá zanikající společnost povinna nechat ocenit své jmění posudkem znalce, pokud budou
v důsledku sloučení vydány nové akcie či nové obchodní podíly a při splýnutí je každá zúčastněná akciová společnost či společnost s ručením omezeným povinna nechat ocenit své jmění posudkem znalce.

### Grafické znázornění fúze sloučení:

![Grafické znázornění fúze sloučení](grafika)

#### 2.3.3 DĚLENÍ FÚZÍ PODLE VZTAHU SPOLEČNOSTÍ NA TRHU

Fúze lze dále dělit podle toho, jaké místo jednotlivé společnosti, které se fúze účastní, zaujímají na trhu:

- **Horizontální fúze** – spojení podniků se stejným i blízkým předmětem podnikání (nejčastěji jde o sloučení).
- **Vertikální fúze** – spojení podniků, které jsou vůči sobě odběrateli nebo dodavateli (dochází k rozšíření výrobního programu podniku po fúzi o komponenty, suroviny sloužící k výrobě, popř. velkoobchod či maloobchod tak, aby mohl podnik kontrolovat větší část výrobního procesu a distribuce ke konečnému spotřebiteli).
- **Konglomerátní fúze** – spojení podniků vyrábějících různé produkty z různých oborů (podnik po fúzi může nabídnout větší portfolio výrobků).

#### 2.3.4 Motiv fúzí

Hlavním a obecným motivem pro fúze je synergický efekt (součet tržních hodnot podniků před fúzi je menší než tržní hodnota nově vzniklé společnosti) vznikající po dokončení fúze. Během fúze vznikají také nemalé náklady (právní, znalecké posudky, apod.), které by neměly překročit tento efekt, jinak se fúze stává v podstatě bezpředmětnou.

Slučují-li se společnost „A“ (zanikající spol.) a společnost „B“ (nástupnická spol.), platí následující:

\[
TH_{AB} = \text{synergický efekt} - \text{náklady na fúzi} = TH_{AB} - (TH_A + TH_B) - N_S \geq 0
\]

Kde:
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

\[ \Delta TH \] Změna tržní hodnoty společnosti (nástupnické) po sloučení
\[ TH_{AB} \] Tržní hodnota společnosti (nástupnické) po sloučení
\[ TH_A \] Tržní hodnota podniku A (zanimající společnost)
\[ TH_B \] Tržní hodnota podniku B (nástupnická spol. před sloučením)
\[ N_S \] Náklady na sloučení

Pro vznik dostatečně velkého synergického efektu je tedy nutné, aby na nástupnickou společnost působili po fúzi faktory, které ovlivňují tržní hodnotu podniku. Tržní hodnotu ovlivňuje jednak výnosová složka (faktory by měly působit na růst), nákladová složka (působí na pokles), složka daňová (působí na pokles) a ostatní veličiny.

Vhodný pohyb těchto složek plyne z následujících skutečností:

### Růst výnosů:
- vyšší výnosy v důsledku lepšího komunikačního mixu celé společnosti (fúze původem především k růstu nákladů na reklamu, ale k úsporám na jednotku produkce),
- využití kvalitnější distribuční sítě jedné z fúzujících společností,
- silnější postavení společnosti v daném odvětví povede k větší vyjednávací síle, tedy i k možnosti vyšších marží,
- spojení kapacit a zkušeností může vést k vylepšení stávajících výrobků, nebo k vytvoření zcela nového produktu, který by samostatné společnosti nebyly schopny vyrobit.

### Pokles nákladů:
- úspory vlivem „vyšší zkušenosti“ použité při výrobě vedou k poklesu variabilních nákladů na jednotku produkce,
- množstevní úspory povedou k vyšší efektivnosti ve využití kapacit, tedy i k poklesu fixních nákladů na jednotku produkce,
- dosažení úspor z většího odběru komponentů a surovin pro finální výrobu,
- dosažení úspor z využití jednotného managementu, který již může být méně rozsáhlý.

### Snížení daní:
- daňové úspory z přecenění jmění společnosti na reálnou hodnotu a z toho vyplývající pozice z hlediska nízké kapitalizace,
- možné úspory vyplývající z konsolidace daňových ztrát proti zdanitelným ziskům jednotlivých zúčastněných společností,
- využití vyšších úvěrů od bank (případně z emitovaných dluhopisů) s následným využitím vyššího daňového štítu, (navíc lze počítat s nižšími náklady kapitálu nově vzniklého většího podniku),
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

- využití vysokých rezervních fondů k jinému účelu než pro výplatu dividend (např. pro další akvizici).

Ostatní veličiny
- větší portfolia nabízených produktů diversifikuje rizika v podnikání
- úspora emisních nákladů při emisí nových akcií větší společnosti v důsledku poklesu nákladů na jednu emitovanou akci.

2.4 NÁVRH SMLOUVY O FÚZI – VYBRANÉ SKUTEČNOSTI

Posuzovaný Návrh smlouvy o fúzi ze dne 27. června 2008 (dále také „návrh“) je součástí příloh tohoto posudku.

Dle tohoto návrhu se jedná o fúzi sloučením, kdy sloučení je realizováno z důvodu konsolidace všech tří zúčastněných společností do jednoho celku. Očekávaným přínosem sloučení je zejména zefektivnění organizační, finanční a administrativní struktury, včetně snížení administrativních nákladů skupiny.

Dle tohoto návrhu je:

TOS VARNSDORF a.s. zanikající společnost
T-SOT s.r.o. zanikající společnost
PRIVATINVEST, a.s. nástupnická společnost

Společnost TOS VARNSDORF a T-SOT se zruší bez likvidace a zaniknou výmazem z obchodního rejstříku na základě Smlouvy o fúzi. Společnost PRIVATINVEST převezme v souladu s ustanovením § 69a obchodního zákoníku veškeré obchodní jmění (tj. soubor veškerého majetku a závazků) společností TOS VARNSDORF a T-SOT včetně práv a povinností z pracovního práva, ke dni zápisu fúze a výmazu společností TOS VARNSDORF a T-SOT v obchodním rejstříku. Společnost PRIVATINVEST se tedy stane univerzálním právním nástupcem společností TOS VARNSDORF a T-SOT.

Dle Návrhu smlouvy o fúzi dále v souladu s ustanovením § 11 odst. 3 obchodního zákoníku při fúzi sloučením přechází obchodní firma zanikající společnost TOS VARNSDORF na nástupnickou společnost a obchodní firma nástupnické společnosti bude po zápisu fúze do obchodního rejstříku znít: „TOS VARNSDORF a.s.”.

Rozhodným dnem fúze je stanoveno datum 1.1.2008.

2.4.1 VÝMĚNNÝ POMĚR AKCIÍ

a) Výměnný poměr akcií zanikající společnosti T-SOT a nástupnické společnosti PRIVATINVEST
Vzhledem ke skutečnostmi, že jediným majitelem 100% obchodního podílu v zanikající společnosti T-SOT je nástupnická společnost PRIVATINVEST a tento obchodní podíl je tedy v majetku nástupnické společnosti, nebudu v souladu s ustanovením § 220g odst. 1 písm. a) obchodního zákoníku 100% obchodní podíl v zanikající společnosti T-SOT vyměňen za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST.

Vzhledem k tomu, že společnost T-SOT je, a do zápisu fúze do obchodního rejstříku bude, majitelem listinných kmenových akcií na jméno zanikající společnosti TOS VARNSDORF v celkové jmenovité hodnotě 128.640.000 Kč představující 42,88% podíl na základním kapitálu zanikající společnosti TOS VARNSDORF, nepodléhají tyto akcie v souladu s ustanovením § 220g odst. 1 písm. a) obchodního zákoníku výměně a nebodou se vyměňovat za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST.

b) Výměnný poměr akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a nástupnické společnosti PRIVATINVEST

Vzhledem k tomu, že nástupnická společnost PRIVATINVEST je, a do zápisu fúze do obchodního rejstříku bude, majitelem listinných kmenových akcií na jméno zanikající společnosti TOS VARNSDORF v celkové jmenovité hodnotě 170.589.000 Kč představující 56,86% podíl na základním kapitálu zanikající společnosti TOS VARNSDORF, nepodléhají tyto akcie v souladu s ustanovením § 220g odst. 1 písm. a) obchodního zákoníku výměně a nebodou se vyměňovat za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST.

Listinné kmenové akcie na jméno zanikající společnosti TOS VARNSDORF v celkové jmenovité hodnotě 771.000,- Kč představující 0,257% podíl na základním kapitálu zanikající společnosti TOS VARNSDORF se budou vyměňovat za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST dle níže uvedeného výměnného poměru.

Omlouva se, že v případě zanikající společnosti TOS VARNSDORF se nedošlo k výměně akcií.

Shrnutí údajů vztahujících se ke společnosti TOS VARNSDORF je uvedeno v následující tabulce:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PRIVATINVEST, a.s.</td>
<td>56,863%</td>
<td>170 589</td>
<td>NE</td>
<td></td>
<td>994 069</td>
</tr>
<tr>
<td>T-SOT s.r.o.</td>
<td>42,88%</td>
<td>128 640</td>
<td>NE</td>
<td></td>
<td>749 620</td>
</tr>
<tr>
<td>ostatní akcionáři</td>
<td>0,257%</td>
<td>771</td>
<td>ANO</td>
<td></td>
<td>4 493</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>300 000</td>
<td></td>
<td></td>
<td>1 748 182</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Výměnný poměr jmenovitých hodnot vyměňovaných akcií činí 5,2.
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

Ze stanoveného výměnného poměru vyplývá, že za jednu kmenovou listinnou akcií na jméno zanikající společnosti TOS VARNSDORF o jmenovité hodnotě 1.000 Kč obdrží akcionář:

- 5 nově vydávaných kmenových listinných akcií na jméno nástupnické společnosti PRIVATINVEST o jmenovité hodnotě 1.000 Kč
- 2 nově vydávané kmenové listinné akcie na jméno nástupnické společnosti PRIVATINVEST o jmenovité hodnotě 100 Kč, celkem tedy kmenové listinné akcie na jméno o celkové jmenovité hodnotě 5.200,- Kč.

Ze stanoveného výměnného poměru dále vyplývá, že za jednu kmenovou listinnou akcií na jméno zanikající společnosti TOS VARNSDORF o jmenovité hodnotě 10.000 Kč obdrží akcionář:

- 5 nově vydávaných kmenových listinných akcií na jméno nástupnické společnosti PRIVATINVEST o jmenovité hodnotě 10.000 Kč
- 2 nově vydávané kmenové listinné akcie na jméno nástupnické společnosti PRIVATINVEST o jmenovité hodnotě 100 Kč, celkem tedy kmenové listinné akcie na jméno o celkové jmenovité hodnotě 52.000,- Kč.

Na zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti PRIVATINVEST v důsledku fúze sloučením bude vydáno 345 ks kmenových listinných akcií na jméno o jmenovité hodnotě 10.000 Kč, 543 ks kmenových listinných akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1.000 Kč a 162 ks kmenových listinných akcií na jméno o jmenovité hodnotě 100 Kč (viz. následující tabulka):

<table>
<thead>
<tr>
<th>TOS VARNSDORF a.s.</th>
<th>Původní akcie</th>
<th>Nově vydávané akcie</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Jmenovitá hodnota 1 akcie (KČ)</td>
<td>ks</td>
<td>Jmenovitá hodnota celkem (KČ)</td>
</tr>
<tr>
<td>1 000 000</td>
<td>282</td>
<td>282 000 000</td>
</tr>
<tr>
<td>1 000 000</td>
<td>77</td>
<td>7 700 000</td>
</tr>
<tr>
<td>10 000</td>
<td>940</td>
<td>9 400 000</td>
</tr>
<tr>
<td>1 000</td>
<td>900</td>
<td>900 000</td>
</tr>
<tr>
<td>100</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Akcie budou vyměňovány prostřednictvím obchodníka s cennými papíry, společnosti GAUDEA a.s., se sídlem Praha 8, Křižíkova 1, PSČ 186 30.
3 Posudek

3.1 Odborné otázky spojené s § 220c, odst. 5, OZ

V souladu s úkolem a účelem znaleckého posudku, znalec vyřeší a zodpoví následující odborné otázky:

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

3.2 Stanovisko znalece k výměnnému poměru akcií

Pro určení vhodného a odůvodněného výměnného poměru akcii se vyskytuje několik základních omezení:

- Podle § 220f odst. 3 obchodního zákoníku lze pro akcionáře zanikající společnosti vydat pouze tolik akcii, jejichž součet jmenovitých hodnot nepřesahuje výši čistého obchodního majetku vyplývající z posudku znalece podle § 69a odst. 6 obchodního zákoníku.

- Na základě § 220g odst. 1 obchodního zákoníku, nesmí nástupnická společnost vyměnit akcie zanikající společnosti za své akcie, jsou-li tyto akcie v době zápisu sloučení do obchodního rejstříku:
  - v jejím majetku,
  - v majetku jakékoli zanikající společnosti, nebo
  - v držení třetí osoby, jež je drží svým jménem, avšak na účet některé ze zúčastněných společností.

- Podle § 220a odst. 5 obchodního zákoníku, nesmí doplatek na dorovnání překročit 10 % jmenovité hodnoty akcii, jež mají být vyměněny za akcie zanikající společnosti. Doplatek lze přiznat jak akcionářům zanikající společnosti, tak akcionářům zanikajících společností nebo zanikajících společnosti.
Aby výše základního kapitálu nástupnické společnosti v důsledku sloučení se zanikající společností zajišťovala vhodný a odůvodněný výměnný poměr pro akcionáře zúčastněných společností, musí změna základního kapitálu nástupnické společnosti v důsledku fúze zajišťovat vhodný a odvodněný výměnný výměnný poměr pro akcionáře nástupnické, tak pro akcionáře zanikající společnosti. Výpočet změny základního kapitálu nástupnické společnosti musí tedy při fúzi sloučením plně respektovat tento vztah:

\[
\Delta \text{ZK}_{\text{NS}} = \frac{\text{ČOM}_{\text{ZSuv}}}{\text{ZK}_{\text{ZSuv}}} \cdot \frac{\text{PA}_{\text{ZSuv}} \cdot \text{JHANS}}{\text{ČOM}_{\text{NS}}} - \frac{\text{ZK}_{\text{NS}}}{\text{ZK}_{\text{NS}}}
\]

vzorec (1)

Kde:

\(\Delta \text{ZK}_{\text{NS}}\) Změna základního kapitálu u nástupnické společnosti v důsledku sloučení, když tento má být směněn v daném výměnném poměru za akcie zanikající společnosti, vyjma akcií zanikající společnosti držených nástupnickou společností či jinou zanikající společností

\(\text{ČOM}_{\text{ZSuv}}\) Hodnota čistého obchodního majetku zanikající společnosti připadající na vyměňované akcie

\(\text{ČOM}_{\text{NS}}\) Hodnota čistého obchodního majetku nástupnické společnosti

\(\text{ZK}_{\text{ZSuv}}\) Základní kapitál zanikající společnosti složený z akcií určených k výměně (vyjma akcií zanikající společnosti držených nástupnickou společností či jinou zanikající společností) za akcie nástupnické společnosti

\(\text{ZK}_{\text{NS}}\) Hodnota základního kapitálu (součet jmenovitých hodnot všech akcií) nástupnické společnosti k datu fúze

Tento vztah vyjadřuje \textit{výměnný poměr akcií (dále jen také „vztah pro výpočet výměnného poměru“)}. Tedy vyjadřuje nám, kolikrát je hodnota jedné akcie zanikající společnosti vyšší (nižší) oproti hodnotě jedné akcie nástupnické společnosti. Jinými slovy tento vztah vyjadřuje, kolik akcií nástupnické společnosti obdrží akcionář zanikající společnosti za jednu jeho akcií.

\(\text{PA}_{\text{ZSuv}}\) Počet akcií zanikající společnosti určených k výměně (vyjma akcií zanikající společnosti držených nástupnickou společností či jinou zanikající společností).

\(\text{JHANS}\) Jmenovitá hodnota akcií nástupnické společnosti, které budou vyměněny za akcie zanikající společnosti určených k výměně (vyjma akcií zanikající společnosti držených nástupnickou společností či jinou zanikající společností).
Vzorec (1) zajišťuje rovnost hodnot podílů na čistém obchodním majetku: zanikající i nástupnické společnosti, akcionářů zanikající společnosti i akcionářů nástupnické společnosti, a to jak před sloučením, tak i těsně po něm, tedy nemůže dojít k poškození jakéhokoliv akcionáře. Vzhledem k tomu, že číselné vyjádření výsledku – tedy příslušného výměnného poměru – na základě vztahu pro výpočet výměnného poměru, je formou desetinného čísla, je nutné provést zaokrouhlení příslušného výměnného poměru. Z těchto důvodů vzniká tzv. doplatek na dorovnání, který rezultuje ze zaokrouhlení výměnného poměru. Tento doplatek na dorovnání může náležet jak akcionářům nástupnické, tak i akcionářům zanikající společnosti. Vzorec (2) je tedy upraven o tento doplatek na dorovnání, který náleží akcionářům zanikající či nástupnické společnosti.

\[
\hat{\text{ČOM}}_{ZS} \cdot \frac{\text{ZK}_{Zuv}}{\text{ZK}_{ZS}} = \left( \sum_{n=1}^{2} \hat{\text{ČOM}}_{Z_{av}} + \hat{\text{ČOM}}_{NS} \right) \cdot \frac{\text{ZK}_{NS}}{\text{ZK}_{NS_{pof}}} + D
\]

\[\text{vzorec (2)}\]

Kde:
- \(\hat{\text{ČOM}}_{ZS}\) Hodnota čistého obchodního majetku zanikající společnosti
- \(\text{ZK}_{Zuv}\) Základní kapitál zanikající společnosti složený z akcií určených k výměně (vyjma akcií zanikající společnosti držených nástupnickou společností či jinou zanikající společností) za akcie nástupnické společnosti
- \(\text{ZK}_{ZS}\) Celkový základní kapitál zanikající společnosti
- \(\hat{\text{ČOM}}_{Z_{av}}\) Hodnota čistého obchodního majetku zanikající společnosti připadající na vyměňované akcie
- \(\hat{\text{ČOM}}_{NS}\) Hodnota čistého obchodního majetku nástupnické společnosti
- \(\Delta\text{ZK}_{NS}\) Změna základního kapitálu u nástupnické společnosti v důsledku sloučení, když tento má být směněn v daném výměnném poměru za akcie zanikající společnosti, vyjma akcií zanikající společnosti držených nástupnickou společností či jinou zanikající společností
- \(\text{ZK}_{NS_{pof}}\) Celkový základní kapitál nástupnické společnosti po fúzi
- \(D\) Doplatek na dorovnání náležející akcionářům zanikající společnosti (vyměňované akcie), pokud je kladný, nebo akcionářům nástupnické společnosti, pokud je záporný

Při splnění výše uvedených omezení je výměnný poměr vhodný a odůvodněný.
3.2.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL NÁSTUPNICKÉ SPOLEČNOSTI PO SLOUČENÍ

Dle § 220e odst. 5 písm. f) obchodního zákoníku je výše základního kapitálu nástupnické společnosti po sloučení dána součtem výše základního kapitálu nástupnické společnosti před sloučením a jmenovitých hodnot akcií, jež mají být vydány za účelem výměny pro akcionáře zanikajících společností, nezvyšuje-li se nebo nesnižuje jmenovitá hodnota akcií akcionářů nástupnické společnosti.

Z Návrhu smlouvy o fúzi sloučením vyplývá, že základní kapitál nástupnické společnosti PRIVATINVEST po fúzi bude vykázán ve výši 958.412.200,- Kč.

Základní kapitál nástupnické společnosti před sloučením činil 954.403.000,- Kč a jeho hodnota bude navýšena o celkovou jmenovitou hodnotu akcií nástupnické společnosti potřebné k výměně 4.009.200,- Kč.

Emise nových akcií ani výměna akcií v rámci fúze nemá žádný vliv na akcie dosavadních akcionářů společnosti PRIVATINVEST. Akcie dosavadních akcionářů společnosti PRIVATINVEST nepodléhají výměně, jejich podoba, druh, forma a jmenovitá hodnota se nemění.

3.2.2 METODY PRO STANOVENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU AKCIÍ

Výměnný poměr je vhodný a odůvodněný v případě, že akcionář zanikající společnosti získá výměnou akcie nástupnické společnosti se stejnou reálnou protihodnotou jako měly akcie zanikající společnosti v jeho majetku. Jde tedy o princip zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi.

Tento princip zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi je matematicky vyjadřen vztahy uvedenými v kapitole 3.2. Z těchto vztahů vyplývá přímé vyjádření výměnného poměru, a to:

\[
\frac{\text{ČOM}_{\text{ZSuv}}}{\text{ZK}_{\text{ZSuv}}} = \frac{\text{ČOM}_{\text{NS}}}{\text{ZK}_{\text{NS}}}
\]

Kde:
- \(\text{ČOM}_{\text{ZSuv}}\) Hodnota čistého obchodního majetku zanikající společnosti připadající na vyměňované akcie
- \(\text{ČOM}_{\text{NS}}\) Hodnota čistého obchodního majetku nástupnické společnosti
- \(\text{ZK}_{\text{ZSuv}}\) Základní kapitál zanikající společnosti složený z akcií určených k výměně (vyjma akcií zanikající společnosti držených...
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

nástupnickou společností či jinou zanikající společností) za akcie nástupnické společnosti

ZKřs Hodnota základního kapitálu (součet jmenovitých hodnot všech akcií) nástupnické společnosti k datu fúze

Kalkulace výměnného poměru akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF vychází z hodnot obchodního jmění zúčastněných společností ke dni předcházejícímu rozhodný den fúze (31.12.2007) a dále zohledňuje události, ke kterým došlo po rozhodném dni fúze, a to:

- úplný převod akcií společnosti TOS VARNSDORF o celkové jmenovité hodnotě 170.589 tis. Kč, představujících celkem 56,863% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech společnosti TOS VARNSDORF na společnost PRIVATINVEST,
- zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti PRIVATINVEST peněžitými vklady stávajících akcionářů této společnosti o celkovou částku 952.403 tis. Kč a započtení pohledávky akcionářů vůči společnosti vyplývající z výše uvedeného prodeje akcií společnosti TOS VARNSDORF společnosti PRIVATINVEST na splacení emisního kursu v této souvislosti nově vydávaných akcií ve výši 934.403 tis. Kč,
- úplný převod celkem 100 % obchodních podílů ve společnosti T-SOT na společnost PRIVATINVEST,
- poskytnutí úvěru společnosti PRIVATINVEST bankou na koupi 100% obchodního podílu ve společnosti T-SOT a část z výše uvedených akcií společnosti TOS VARNSDORF nakupovaných od menšinových akcionářů společnosti TOS VARNSDORF v celkové výši 680 mil. Kč.

Při stanovení výměnného poměru bylo rozhodující:

- Podíl jednotlivých akcionářů na čistém obchodním majetku společnosti TOS VARNSDORF ke dni schválení fúze a jejímu zápisu do obchodního rejstříku.

<table>
<thead>
<tr>
<th>TOS VARNSDORF a.s. Akcionář</th>
<th>Podíl</th>
<th>Tržní hodnota podílů (tis. Kč)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PRIVATINVEST a.s.</td>
<td>56,863%</td>
<td>994 069</td>
</tr>
<tr>
<td>T-SOT s.r.o.</td>
<td>42,88%</td>
<td>749 620</td>
</tr>
<tr>
<td>minoritní akcionáři</td>
<td>0,257%</td>
<td>4 493</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ČOMZΣuv = 4.493 tis. Kč
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

Hodnota čistého obchodního jmění nástupnické společnosti PRIVATINVEST ke dni fúze vycházející z hodnoty akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF (56,863% podíl), hodnoty 100% obchodního podílu v zanikající společnosti T-SOT v majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST, bankovního úvěru ve výši 680 mil. Kč a doposud nevyužité části hotovosti z poskytnutého bankovního úvěru ve výši 10 mil. Kč.

Tržní hodnota 100% obchodního podílu ve společnosti T-SOT v majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST byla pro účely kalkulace výměnného poměru akcií stanovena ve výši 749.620 tis. Kč a je dáná hodnotou 42,880% podílu na společnosti TOS VARNSDORF.

Tržní hodnota 56,863% podílu na společnosti TOS VARNSDORF v majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST byla pro účely kalkulace výměnného poměru akcií stanovena ve výši 994.069 tis. Kč a představuje aliquotní podíl na čistém obchodním majetku zanikající společnosti TOS VARNSDORF vyplývající ze Znaleckého posledků č. 269/2008.

Hodnota čistého obchodního majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST ke dni fúze je shrnuta v tabulce:

<table>
<thead>
<tr>
<th>PRIVATINVEST, a.s.</th>
<th>tis. Kč</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>56,863 % TOS VARNSDORF a.s.</td>
<td>994 069</td>
</tr>
<tr>
<td>100% T-SOT s.r.o.</td>
<td>749 620</td>
</tr>
<tr>
<td>závazek vůči bance</td>
<td>680 000</td>
</tr>
<tr>
<td>hotovost na bankovním účtu</td>
<td>10 000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Hodnota čistého obchodního majetku PRIVATINVEST, a.s. celkem (tis. Kč)</strong></td>
<td><strong>1 073 689</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

ČOM₃₅ = 1 073 689 tis. Kč


Výměnný poměr dle vzorce:

\[
\frac{\text{ČOM}_{3UV}}{\text{ZK}_{3UV}} = \frac{\text{ZK}_{3₅}}{\text{ČOM}_{3₅}} = 5,18
\]

Závěrečné shrnutí výpočtu výměnného poměru:
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kalkulace výměnného poměru</th>
<th>1 748 182</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Celková tržní hodnota TOS VARNSDORF a.s.</td>
<td>1 748 182</td>
</tr>
<tr>
<td>Hodnota čistého obchodního majetku (COM) PRIVATINVEST, a.s. v tis. Kč</td>
<td>994 069</td>
</tr>
<tr>
<td>55,863 % TOS VARNSDORF a.s. v tis. Kč</td>
<td>100 % T - SOT s.r.o. v tis. Kč</td>
</tr>
<tr>
<td>závazek vůči banku (během doby od rozhodného dne) v tis. Kč</td>
<td>680 000</td>
</tr>
<tr>
<td>hodnota na bankovním účtu</td>
<td>10 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Hodnota čistého obchodního majetku PRIVATINVEST, a.s. celkem (tis. Kč)</td>
<td>1 074 699</td>
</tr>
<tr>
<td>ZK PRIVATINVEST a.s. k datu fúze (tis. Kč)</td>
<td>954 403</td>
</tr>
<tr>
<td>Hodnota COM (PRIVATINVEST, a.s.) / nominální hodnota ZK (PRIVATINVEST, a.s.)</td>
<td>1,125</td>
</tr>
<tr>
<td>Hodnota COM přidané na vyměňované akcie spol. TOS VARNSDORF a.s. (tis. Kč)</td>
<td>4 993</td>
</tr>
<tr>
<td>Jmenovitá hodnota nově vydávaných akcií (tis. Kč)</td>
<td>3 994</td>
</tr>
<tr>
<td>Jmenovitá hodnota vyměňovaných akcií spol. TOS VARNSDORF a.s. (tis. Kč)</td>
<td>771</td>
</tr>
<tr>
<td>Výměnný poměr</td>
<td>5,18</td>
</tr>
<tr>
<td>Výměnný poměr po zaokrouhlení</td>
<td>5,2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Minimální jmenovitá hodnota nově vydávaných akcií nástupnické společnosti je stanovena na úrovni 100,- Kč, a to z čistě pragmatických důvodů pro výkon hlasovacích práv a jiné dispozice s akcemi. Výsledný výměnný poměr jmenovitých hodnot vyměňovaných akcií byl zaokrouhlen ve prospěch akcionářů, jinž budou akcie vyměňovány, a činí tak 5,2.

Výměnný poměr akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF za nově vydávané akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST vychází z poměru 5,2, z čehož plyne, že za jednu akci zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. o jmenovité hodnotě 1.000 Kč budou vydány nové akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST o celkové jmenovité hodnotě 5.200,- Kč a za jednu akci zanikající společnosti TOS VARNSDORF o jmenovité hodnotě 10.000,- Kč budou vydány nové akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST o celkové jmenovité hodnotě 52.000,- Kč.

K tomu, aby nedošlo k poškození akcionářů v důsledku zaokrouhlení příslušného výměnného poměru, byl proveden kontrolní propočet dle vzorce (2), který vypovídá o rovnosti hodnot podílů na čistém obchodním majetku: zanikající společnosti i nástupnické společnosti, akcionářů zanikající společnosti i akcionářů nástupnické společnosti, a to jak před sloučením, tak i těsně po něm.

Pro stanovení výše doplatku jsme tedy vycházeli z tohoto vzorce:

\[
\hat{\text{COM}}_{ZS} * \frac{ZK_{ZSuv}}{ZK_{ZS}} = \left( \sum_{n=1}^{2} \hat{\text{COM}}_{ZSav} + \hat{\text{COM}}_{NS} \right) * \frac{\Delta ZK_{NS}}{ZK_{NS}^{\text{Spot}}} + D
\]

vzorec (2)
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

<table>
<thead>
<tr>
<th>Hodnota čistého obchodního majetku zanikající společnosti (TOS VARNSDORF a.s.) dle znaleckého posudku k 31.12.2007 ČOM₃₅</th>
<th>1 748 182</th>
<th>Hodnota čistého obchodního majetku vyhměňovaných akcií zanikající společnosti (TOS VARNSDORF a.s.) dle znaleckého posudku k 31.12.2007 ČOM₃₅</th>
<th>4 493</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Základní kapitál zanikající společnosti (TOS VARNSDORF a.s.) složený z akcií určených k výměně ZK₃₅</td>
<td>771</td>
<td>Hodnota čistého obchodního majetku nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. ČOM₃₅</td>
<td>1 073 689</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál zanikající společnosti před sloučením (TOS VARNSDORF a.s.) ZK₃₅</td>
<td>300 000</td>
<td>Změna základního kapitálu nástupnické společnosti (PRIVATINVEST, a.s.) v důsledku fúze sloučením Δ ZK₃₅</td>
<td>4 009</td>
</tr>
<tr>
<td>Základní kapitál nástupnické společnosti po sloučení (PRIVATINVEST, a.s.) ZK₃₅</td>
<td>958 412</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Levá strana rovnice | 4 493 | Pravá strana rovnice | 4 510 |

| Doplatek na dorovnání náležející akcionářům nástupnické společnosti | -17 |

Pozn. Veškeré hodnoty v tis. Kč

Doplatek na dorovnání náležející akcionářům nástupnické společnosti PRIVATINVEST činí 17 tis. Kč.

Rozdíl, který vyplývá ze zaokrouhlení výměnného poměru činí celkem 17 389,55 Kč. O tuto částku je celková jmenovitá hodnota všech akcií nástupnické společnosti PRIVATINVEST, jež byly vyměněny akcionářům zanikající společnosti TOS VARNSDORF a při použití přesného výměnného poměru. Znamená to, že stávajícím akcionářům nástupnické společnosti PRIVATINVEST před fúzi by náležel doplatek v celkové výši 17 389,55 Kč. Tento doplatek však v souladu se zmíněním Návrhu smlouvy o fúzi vyplacen nebude.

Na základě výše provedeného zkoumání znalec konstatuje, že:

Výměnný poměr akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a nástupnické společnosti PRIVATINVEST byl stanoven na základě principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi. Tento princip je metodicky vyjádřen vztahy dle (1) a (2).

3.3 PŘÍMĚŘENOST METOD PRO STANOVENÍ VÝMĚNNÉHO POMĚRU AKCIÍ

Pro stanovení vhodného a odůvodněného výměnného poměru akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST byl použit princip zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi. Tento princip je metodicky vyjádřen vztahy dle (1) a (2).

Tato metoda je pro posuzovaný Návrh smlouvy o fúzi přiměřená.
Stanovisko znalce k přiměřenosti metod při stanovení výměnného poměru akcí

Metoda na bázi principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi (vyjádřená matematicky vztahy (1) a (2)), která byla použita v posuzovaném návrhu, je přiměřená, neboť zaručuje, že výměnný poměr je vhodný a odůvodněný.

3.4 Váha přiznaná metodám při stanovení výměnného poměru akcí

Stanovisko znalce k vahám přiznaným metodám při stanovení výměnného poměru akcí

Pro výpočet vhodného a odůvodněného výměnného poměru byla použita jedna metoda na bázi principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi. Jiné metody nebyly pro posuzovaný návrh přiměřené.

3.5 Vznik obtíží při oceňování

Stanovisko znalce

Jak při oceňování, tak při oceňování jmění podle § 69a odst. 6) obchodního zákoníku, se nevyškýtly žádné zvláštní obtíže.
4 ZÁVĚREČNÁ ZPRÁVA

Tento znalecký posudek (znalecká zpráva o fúzi) byl zpracován pro účely přezkoumání Návrhu smlouvy o fúzi ze dne 27. června 2008 zúčastněných společností, a to z pohledu nutných náležitostí dle § 220c obchodního zákoníku v platném znění a z pohledu souvisejících předpisů. Hlavním úkolem znalecké zprávy o fúzi bylo posoudit a zodpovědět následující odborné otázky:

☐ Stanovisko znalce pro fúzi k tomu, zda výměnný poměr akcí s případnými doplatky je vhodný a odůvodněný.

(Otázka č. 1)

☐ Údaj, podle jaké metody nebo jakých metod byl stanoven výměnný poměr akcií.

(Otážka č. 2)

☐ Vyjádření, zda tato metoda nebo tyto metody jsou pro daný případ přiměřené.

(Otážka č. 3)

☐ Údaj, jakých výměnných poměrů by se dosáhlo při použití každé z těchto metod, jestliže bylo použito více metod; současně se vede stanovisko k tomu, jaká váha byla přiznána jednotlivým metodám při stanovení výměnného poměru.

(Otážka č. 4)

☐ Zda a jaké zvláštní obtíže se vyskytly při oceňování, popř. ocenění jmění podle § 69a odst. 6) obchodního zákoníku.

(Otážka č. 5)

Znalec po zvážení všech známých aspektů pojcíchících se k Návrhu smlouvy o fúzi ze dne 27. června 2008 zodpověděl výše uvedené otázky následujícím způsobem, a to k datu posouzení:

Odpověď na otázku č. 1

Výměnný poměr akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a nástupnické společnosti PRIVATINVEST, kdy bude jedna akcie zanikající společnosti o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč vyměněna za pět akcií nástupnické
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

společnosti o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč a za dvě akcie nástupnické společnosti o jmenovité hodnotě 100,- Kč a dále jedna akcie zanikající společnosti o jmenovité hodnotě 10.000,- Kč bude vyměněna za pět akcií nástupnické společnosti o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč a dvě akcie nástupnické společnosti o jmenovité hodnotě 10.000,- Kč a dále jedna akcie zanikající společnosti o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč, je vhodný a odůvodněný.

Z provedeného zaokrouhlení výměnného poměru vyplývá, že by mohl být vyplacen doplatek náležející stávajícím akcionářům nástupnické společnosti v celkové výši 17.389,55 Kč. Celková jmenovitá hodnota všech akcií nástupnické společnosti PRIVATINVEST, jež budou vyměněny akcionářům zanikající společnosti TOS VARNSDORF, tedy převyšuje celkovou hodnotu všech akcií nástupnické společnosti PRIVATINVEST o 17.389,55 Kč. Tento doplatek však v souladu se zněním Návrhu smlouvy o fúzi vyplacen nebude.

Vzhledem ke znění § 220g odst. 1a) obchodního zákonníku nesmí nástupnická společnost (PRIVATINVEST) vyměnit akcie zanikající společnosti za své akcie, jsou-li tyto akcie v době zápisu sloučení do obchodního rejstříku v jejím majetku. Z tohoto důvodu 170.589 ks akcii zanikající společnosti TOS VARNSDORF představujících 56,8630% podíl na základním kapitálu zanikající společnosti TOS VARNSDORF nebude vyměňováno.

Vzhledem ke znění § 220g odst. 1b) obchodního zákonníku nesmí nástupnická společnost (PRIVATINVEST) vyměnit akcie zanikající společnosti za své akcie, jsou-li tyto akcie v době zápisu sloučení do obchodního rejstříku v majetku jakékoliv zanikající společnosti. Z tohoto důvodu 128.640 ks akcii zanikající společnosti TOS VARNSDORF představujících 42,880% podíl na základním kapitálu zanikající společnosti TOS VARNSDORF nebude vyměňováno, jelikož majitelem těchto akcii je zanikající společnost T-SOT.

Odpověď na otázku č. 2

Výměnný poměr akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a nástupnické společnosti PRIVATINVEST byl stanoven na základě principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi. Tato metoda zaručuje, že výměnný poměr je vhodný a odůvodněný.

Odpověď na otázku č. 3

Metoda na bázi principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na čistém obchodním majetku před a po fúzi (vyjádřená matematicky vztahy (1) a (2)), která byla použita v posuzovaném návrhu, je přiměřená, neboť zaručuje, že výměnný poměr je vhodný a odůvodněný.

Odpověď na otázku č. 4

Pro výpočet vhodného a odůvodněného výměnného poměru byla použita jedna metoda na bázi principu zachování akcionářovy hodnoty podílu na
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

čistém obchodním majetku před a po fúzi. Jiné metody nebyly pro posuzovaný návrh přiměřené.

Odpověď na otázku č. 5

Jak při oceňování, tak při oceňování jmění podle § 69a odst. 6) obchodního zákoníku, se nevyskytly žádné zvláštní obtíže.

Ing. Petr Šíma
Fr. Křižka 18
Praha 7

V Praze dne 30.6.2008
5 ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecká doložka:

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný rozhodnutím Městského soudu v Praze ze dne 14.5.2001 čj. 2394/2000 pro základní obor ekonomika pro odvětví ceny a odhady, se zvl. spec. oceňování podniků a jejich částí, majetkových účastí a cenných papírů.

Znalecký úkon je zapsán pod poř. č. 277/2008 znaleckého deníku.
Znalečně a náhradu nákladů účtují podle připojené likvidace.

Ing. Petr Šíma
6 PŘÍLOHY

Seznam příloh:

1. Usnesení Krajského soudu v Ústí nad Labem čj. 72Nc 1060/2008-15 - jmenování soudního znalce
2. Návrh smlouvy o fúzi
Příloha č. 1: Usnesení Krajského soudu v Ústí nad Labem čj. 72Nc 1060/2008-15 - jmenování soudního znalce


takto:

Soud jmenuje Ing. Petra Šimu, nar. 26.3.1969, bytem Praha 7, Fr. Křížka 18, PSČ 170 00, znalce v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhady podniků a jejich částí, majetkových účastí a cenných papírů, znalcem pro vypracování znalecké zprávy podle ust. § 220c odst. 4 obchodního zákoníku o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi, na základě které dojde ke složení společnosti TOS VARNSDORF a.s., se sídlem Varnsdorf, Říční 1774, PSČ 407 47, IČ 646 51 142 a společnosti T-SOT s.r.o., se sídlem Varnsdorf, Pražská 3090, PSČ 407 47, IČ 250 31 481, jakožto společností zanikajících, s nástupnickou společností PRIVATINVEST, a.s., se sídlem Liberec 1, Lázeňská 782/5, PSČ 460 01, IČ 273 27 850.

O d ú v o d n ě n í:

Návrhem, který byl soudu doručen dne 18.4.2008, se navrhovatel domáhal vydání rozhodnutí, jímž by soud jmenoval Ing. Petra Šimu znalcem pro vypracování znalecké zprávy podle ust. § 220c odst. 4 obchodního zákoníku o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi, na základě které dojde ke složení společnosti TOS VARNSDORF a.s., se sídlem Varnsdorf, Říční 1774, PSČ 407 47, IČ 646 51 142 a společnosti T-SOT s.r.o., se sídlem Varnsdorf, Pražská 3090, PSČ 407 47, IČ 250 31 481, jakožto společností zanikajících, s nástupnickou společností PRIVATINVEST, a.s., se sídlem Liberec 1, Lázeňská 782/5, PSČ 460 01, IČ 273 27 850.

Podle ustanovení § 220c obchodního zákoníku se návrh smlouvy o fúzi přezkoumává za každou ze zúčastněných společností znalcem jmenovaným pro tento účel soudem, přičemž znalcem pro přezkoumání fúze může být jmenována i osoba, která
provádí ocenění jmění podle ust. § 69a odst. 6 obchodního zákoníku.

Podle ustanovení § 220c odst. 4 obchodního zákoníku znalec pro fúzi zpracuje o výsledku přezkoumání písemnou zprávu o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi. Znalecká zpráva o fúzi je znaleckým posudkem podle zvláštního předpisu.

Podle ustanovení § 220c odst. 5 obchodního zákoníku musí znalecká zpráva o fúzi obsahovat mimo jiné i stanovisko znalec k tomu, zda výměnný poměr akcií a případní doplňky je vhodný a odfudměný, údaj, podle jaké metody nebo jakých metod byl stanoven výměnný poměr akcií, vyjádření, zda tato metoda nebo tyto metody, jsou pro daný případ přiměřené, údaj, jakých výměnných poměrů by se dosáhlo při použití každé z těchto metod, s tím, že současně uvede stanovisko k tomu, jaká váha byla přiznána jednotlivým metodám při stanovení výměnného poměru a dále zda a jaké zvláštní obíže se vyskytly při oceňování jmění podle 69a odst. 6 obchz.

Navrhovatel doložil, že jeho dozorčí rada vyslovila souhlas s podáním návrhu na jmenování znalec pro vypracování znalecké zprávy o přezkoumání návrhu smlouvy o fúzi.

Znalec písemně prohlásil, že se jmenováním souhlasí.

Odměnu za zpracování posudku hrdí navrhovatel a stanoví se dohodou. Nedohodnou-li se strany na výši odměny, určí ji na návrh kterékoli účastníka soud, který znalce jmenoval (§ 59 odst. 3 obch.z.)

Soud v této věci dospěl k závěru, že návrh na jmenování znalce vyhovuje požadavkům daným zákonem, proto návrhu vyhověl.

**Poučení:** Proti tomuto usnesení lze podat odvolání k Vrchnímu soudu v Praze prostřednictvím soudu podepsaného do 15 dnů od jeho doručení.

V Ústí nad Labem dne 22. dubna 2008

JUDr. Josef Růžička, v.r.

Soudce

Za správnost vyhotovení:

Petra Plačková
NÁVRH SMLOUVY O FÚZI SLOUČENÍM

Akciiová společnost
TOS VARNSDORF a.s.
IČ: 04021462
sez sídlem Varnsdorf, Říční 1774, okres Děčín, PSČ 407 47
zapsaná v obchodním rejstříku ve vedení Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 798

společnost s ručním omezeným
T-SOT s.r.o.
IČ: 25031481
sez sídlem Varnsdorf, Pražská 3090, PSČ 407 47
zapsaná v obchodním rejstříku vedením Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl C, vložka 13207,

akciiová společnost
PRIVATINVEST, a.s.
IČ: 27327850
sez sídlem Varnsdorf, Říční 1774, PSČ 407 47
zapsaná v obchodním rejstříku vedením Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 1782

dnešního dne vyhotovily a odsouhlasily

návrh smlouvy o fúzi složením
společnosti PRIVATINVEST, a.s. a akcijského společenského díla TOS VARNSDORF a.s. s T-SOT s.r.o.

ve sněmu ustanovení § 229a a tvrd. ve spojení s § 228b a § 153a zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákona, v platném znění, v následujícím znění:
Znalecký posudek – Znalecká zpráva o fúzi

MOMENTÁLNÍ SMOLOUVU O FÚZI SLOUČENÍM

(dále též „tato smolouva“)

následujícího zboží:

4. Zúčastněné společnosti

1.1 Zúčastněné společnosti na fúzi složením dle této smolouvy (dále též jménem „fúzi“) jsou:

1.1.1 Akciová společnost s obchodní firmou PRIVATINVEST, a.s., identifikační číslo: 273 27 850, se sídlem: Varnsdorf, Říční 1774, PSC 407 47, zapsaná v obchodním rejstříku veřejném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 782, která má při fúzi postavení zástupnické společnosti.

1.1.2 akciová společnost s obchodní firmou TOS VARNSDORF, a.s., identifikační číslo: 646 51 142, se sídlem: Varnsdorf, Říční 1774, okres Děčín, PSC 407 47, zapsaná v obchodním rejstříku veřejném Krajským soudem v Ústí nad Labem, oddíl B, vložka 788 (dále též „TOS VARNSDORF, a.s.“), která má při fúzi postavení

zastupující společnosti.
1.1.3 Společnosti s ručním omezením obchodní firmy T-SOT s.r.o., identifikační číslo: 256 31 841, se sídlem Varnsdorf, Postiště 3800, PSČ 40 41, zapsané v obchodním rejstříku ve vedení Krajského soudu v Ústí nad Labem, oddíl C, vozce 13207 (dále též „T-SOT s.r.o.”), která na při fázi postavení zanikající společnosti, (Společnosti TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o. jsou dole též společně značovány jako „zanikající společnost” a kromě jednoduše jako „zanikající společnosti”, zanikající společnosti spojuji následně spolu s nástupnickou společností jsou rovněž označovány jako „účelné společnosti”)

1.2 Základní kapitálu zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. činí 300 000 000,- Kč je plně splacen a je rozvážen na 282 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 1 000 000,- Kč, 77 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 50 000,- Kč, 540 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 5 000,- Kč a 940 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 1 000,- Kč. Tyto akcie mají koupovaly ve směr předčních ustanovení zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platbě znázorní, předčním akci zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. je umožněno, a to tak, že k předčím akcím na jmění akcionáře, který vlastní akci, ještě celková jmenná hodnota je vyšší než 5 % základního kapitálu společnosti, je trvalý přechod na síť předčních a důvěrnost rady společnosti. K převodu akci osamotěného akcionáře je nutný přechod v souladu s předčním rady společnosti.

1.3 Základní kapitálu zanikající společnosti T-SOT s.r.o. činí 400 000,- Kč je plně splacen a je rozvážen na 9 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 1 000 000,- Kč, 1 ks kmenových listiných akcii na jměno ve jmenné hodnotě 100 000,- Kč, 21 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 10 000,- Kč, 338 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 1 000,- Kč a 3 13 ks kmenových listiných akcií na jměno ve jmenné hodnotě 1 000,- Kč. Tyto akcie mají koupovaly ve směr předčních ustanovení zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platbě znázorní. Předčním akcím zanikající společnosti PRIVATINVEST a.s. je umožněno, a to tak, že převod akci je vůzík na předční se souladu předčního rady společnosti.

II. Předmět smlouvy

2.1 Na základě této smlouvy dochází k fázi zrušení společnosti TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o., jako zanikajících společností společnosti PRIVATINVEST a.s. jako nástupnickou společnost. Přičemž společnosti TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o. se zanikají bez likvidace a zaniknú výhradně obchodní rejstřík na základě této smlouvy a společnost PRIVATINVEST, a.s. převzne ve souvislosti s tímto zánikem všechny po právě zaniklého akcionáře veškeré obchodní práva a odpovědnosti a závazky společnosti TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o. v obchodním rejstříku. Společnost PRIVATINVEST, a.s. se tedy stane univerzálním předmětem nástupců společnosti TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o.
2.2 V souladu s ustanovením § 11 odst. 3 obchodního zákona přechází při žádce složením dle této směrky obchodní firma známkou společnosti „TOS VARNSDORF a.s.“ na nástupnickou společnost PRIVATINVEST, a.s., která přebírá ve svých ustanoveních § 11 odst. 3 obchodního zákona obchodní firmu „TOS VARNSDORF a.s.“ od zaniklé společnosti TOS VARNSDORF a.s. a obchodní firmu nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. bude po zapisu jíce do obchodního rejstříku zanížen údaj: „TOS VARNSDORF a.s.”

III. Výměnný poměr akcii, základní kapitál nástupnické společnosti a způsob jakým budou zobrazeny akce nástupnické společnosti především k výměně

3.1 Vzhledem k tomu, že jedná se o začlenění, tedy majitelem obchodního podílu ve výši 100% odpovídajících všech do zatížení kapitálu ve výši 400 000,- Kč v zaniklé společnosti T-SOT s.r.o., je zúčtovací společnost PRIVATINVEST, a.s., tedy tento obchodní podíl je v majetku nástupnické společnosti. Nebezpečí v souladu s ustanovením § 239 odst. 1 písm. e) obchodního zákona 100% obchodní podíl v zaniklé společnosti T-SOT s.r.o. vyměňuje za akce nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s.

3.2 Vzhledem k tomu, že nástupnická společnost PRIVATINVEST, a.s. je a do žádné fáze do obchodního rejstříku dle této směrnice bude majitelem listiných akciových akcií na jinou zaniklé společnosti TOS VARNSDORF a.s. v celkové jmenovité hodnotě 150 000,- Kč, kde předpokládá 90% podíl na základním kapitálu známkou společnosti TOS VARNSDORF a.s., nepodělí tyto akcie v souladu s ustanoveními § 220 odst. 1 písm. e) obchodního zákona vyměnit a nechá na této vyměněném za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s.

3.3 Vzhledem k tomu, že zaniklá společnost T-SOT s.r.o. je a do žádné fáze do obchodního rejstříku dle této směrnice bude majitelem listiných akciových akcií na jinou zaniklé společnosti TOS VARNSDORF a.s. v celkové jmenovité hodnotě 120 540 000,- Kč, kde předpokládá předělání 90% podílu na základním kapitálu známkou společnosti TOS VARNSDORF a.s., nepodělí tyto akcie v souladu s ustanovením § 220 odst. 1 písm. e) obchodního zákona vyměnit a nechá na této vyměněném za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s.

3.4 Listině brouzové akcie na jinou zaniklá společnost TOS VARNSDORF a.s. v celkově jmenovité hodnotě 771 800,- Kč, předěl v souladu s ustanovením § 100 odst. 1 písm. c) obchodního zákona vyměnit za akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. v následujících výměnných poměrech:

3.4.1 za jednu brouzovou listinou akci na jinou zaniklá společnost TOS VARNSDORF a.s. a jmenovité hodnotě 1 000,- Kč vymění 5 listinových akcií na jinou nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s., a jmenovité hodnotě 1 000,- Kč.

3.4.2 za jednu brouzovou listinou akci na jinou zaniklá společnost TOS VARNSDORF a.s. a jmenovité hodnotě 10 000,- Kč vymění 1 listinové akcie na jinou nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s., a jmenovité hodnotě 10 000,- Kč.
3.4.3 vzhledem k tomu, že veškeré knožové listinné akcie zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. a jmenových hodnotách 100 000,- Kč a 1 000 000,- Kč jsou, a do zápisu fáze do obchodního rejstříku dne této směrnice hned, v rejstříku zanikající společnosti T-SOT s.r.o. nebo nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s., tyto akcie nebudou v souladu s ustanovení § 220g odst. 1 písm. a) obchodního zákona zmiňovány, a výměnný poměr těchto akcií se proto nestanoví.

3.5 Výše uvedený poměr vychází z hodnoty obchodního jména (částiho obchodního jména) zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. ke dni přesouvání rozložení den fáze, přičemž zahlaňuje převody akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s., jakož i převod obchodních podílů ve společnosti T-SOT s.r.o., a další skutečností, ke kterým došlo od rozložení den fáze do dvou schválení a podpisu této směrnice. Výměnný poměr je běžné odhodlání ve zprávě představenstva zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. vypracované v souladu s ustanovením § 220h odst. 1 obchodního zákona. Vzhled a odhodlání výměnného poměru byla úř. přesouzena zanikciem v souladu s ustanovením § 220c obchodního zákona.

3.6 Představenstvo nově vydávaných akcií nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. se výměrním za akcie zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. ladejeme, přičemž převod těchto akcií bude zvážen, stejně jako v stávajících akciách nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s., na předloži sílsou představenstva společnosti. Nově vydané akcie nástupnické společnosti nebudou kromě svou příslušnými ustanoveními zdaněná č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platné znění.

3.7 Slušavé akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. nepodléhají výměrně.

3.8 Doplněk ve dne 27. února 2005 se v souladu s ustanovení § 220a odst. 5 obchodního zákona vyplácen náhradě.

3.9 Akcie nástupnické společnosti potřebné k výměnní budou získány tak, že budou nově vydané a v jejich celkové jmenovité hodnotě, která činí 4 000 200,- Kč, bude zvýšen základní kapitál nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. ve vzácných 954 453 000,- Kč na částku 958 413 200,- Kč. O vydaní nových akcií rozhodně v souladu s § 220f obchodního zákona rozhodne nadnárodní společnost PRIVATINVEST, a.s. v rámci příslušných rozložení o schválení fáze dle této směrnice.

3.10 Celkem bude na zvýšení základního kapitálu nástupnické společnosti v důsledku fáze vydaná 345 kusů jmenových listinných akcií na jmenová hodnotu 10 000,- Kč, 543 kusů jmenových listinných akcií na jmenová hodnotu 1 000,- Kč a 162 kusů jmenových listinných akcií na jmenová hodnotu 500,- Kč.

IV.

Podrobná pravidla postupu a lhůty pro výměnu akcií

4.1 Představenstvo nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. pověří obstaráváním výměny akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. za akcie nástupnické společnosti obchodního z cenami papíry, a to společnosti GADEA a.s. za sídlem Praha 8, klidno 1, PSČ 186 30, IČ: 61263509, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, odst. 6, vložku 7647 (dále jen „Obchodník“). Představenstvo nástupnické společnosti je povinno před Obchodníkovi listinné akcie nastupnické společnosti v rámci uvedené lhůty předat podání závěru na zápis fáze do obchodního rejstříku. Nebude-li však akcie nastupnické společnosti na dne jejich převodu Obchodníkovi zmiňny, nebo nebude-li nově vydané akcie nastupnické společnosti v důsledku fáze zmiňeny, předá představenstvo Obchodníkovi listinné akcie bez těchto náležitostí s tím, že
budou doplněny představenstvem nástupnické společnosti nebo na základě příslušné odladby poté, co se stane zmíněním, nebo poté, co bude jejich doplnění potřebné.

4.2 Pravidla pro výměnu akcií:

4.2.1 Obchodník v souladu s představenstvem nástupnické společnosti vyze bez zbytečného odladbu po zápisu fáze do obchodního rejstříku akcionáře zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. z výměné akcií zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. za akcie nástupnické společnosti, a to způsobem určeným zákonem a stanovení nástupnické společnosti pro svádění valné hromady, tedy dopisy zanikajícímu akcionáři na adresu sídla či bydliště, podepsané v seznamu akcionářů. Navíc vydané akcie nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. budou vydané na akcie zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. v rámci Obchodníka na adrese KP/stavba 332/3. Prodej 8 – Karlin, a to v pracovních dnech od 10.00 hodin do 16.30 hodin, neděli, dny svátky a obchodním jiným místům a dobám. Lístky k vydaní akcií nástupnické společnosti bude čtena měsíc a počet dne měsíčního po dne zápisu fáze do obchodního rejstříku, tato lhůta však uplynout u jednotlivých patrocínů dne po dne účinnosti zápisu fáze do obchodního rejstříku včetně třetích osobních. O vydání akcii Obchodníkem akcionáři má být uveden zápis, jež nazíká zaniknutí stanoví Obchodník. Pokud budou akcie zanikající výměna akcie TOS VARNSDORF a.s. k dotu provedená zápis fáze do obchodního rejstříku zastaveny, budou navíc vydané akcie nástupnické společnosti předán přímo zástupníkům věřitelů. Prodejné akcie zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. budou pod Obchodníkem vedeny nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. za účelem jejich získání.

4.2.3 Pokud se akcionáři ocitnou v případě s předložením akci zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. za účelem jejich výměny za akcie nástupnické společnosti, vyze vracejí představenstvo nástupnické společnosti spíše podaným zákonem a stanovení nástupnické společnosti pro svádění valné hromady k předložení akcií za účelem jejich výměna za akcie nástupnické společnosti Obchodníkem v dodatečně získaném místě k věřit.

4.2.3 Akcie nástupnické společnosti, které byly vydané za účelem jejich výměny za akcie zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s., které nebyly z důvodu nepřeložené akci zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. přesunuty akcionáři, proto představenstvo nástupnické společnosti pravědnotenstvím obchodníka s cennými papíry bez zbytečného odladbu postupuje podle §214 ačkoli, 4 obchodního zákona ve věrcejí úřadů. Nezávisle na prosté ujezdičení pro nedostatek popředky, uzu nástupnická společnost akcie do úřední izby.

V. Právo na dividendu z vymíněných akcií

5.1 Právo na podíl na zisku (dividendou) spojené s akcemi nástupnické společnosti, vydanými výměnou za akcie zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s., vznikují od daného dátora až do té doby, dokud je to, kromě obecného pak pro vznik práva na podíl na zisku stanovených příslušnými ustanoveními obchodního zákona, jež mají danou účinnost podle §178 obchodního zákona a stanovení nástupnické společnosti, zajímavé stanovovaním článku 21 stanov nástupnické společnosti, jižněm předpokladem uznání tohoto práva na podíl na zisku.
VI.

Ocenění obchodního jmění zanikajících společností


6.2 Celková hodnota obchodního jmění (čistého obchodního majetku) zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. dle znaleckého posudek uvedeného v předchozím odstavci činila 1 748 182 tis. Kč.

VII.

Údaj o většinou složení na akcie dosavadních akcionáří nástupnické společnosti a postup pro případ, že akcionářům zúčastněné společnosti vznikne právo

odprodát akcie nástupnické společnosti

7.1 Akcie dosavadních akcionářů nástupnické společnosti napodobí výměnu jejich jmennou hodnotu, podoba, druh ani forma se nemění.

7.2 Vzhledem k tomu, že postavení dosavadních akcionářů nástupnické společnosti se v důsledku jiný nezmění, a dle vzhledem k tomu, že při výměně akcii zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. za akcie nástupnické společnosti nedochází k výměně akcií za akcie stejného druhu, k výměně kariérových akcií za nekariérové akcie ani k výměně akcií, jejíž předvisitelnost není omezena, za akcie s omezenou předvisitelností, tedy nedochází ani ke změně právního postavení akcionářů zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. ve smyslu ustanovení § 220m odst. 2 obchodního zákona, nevznikne žádnému z akcionářů zúčastněných společnosti právo odprodát akcie nástupnické společnosti ve smyslu ustanovení § 220a odst. 2 obchodního zákona a tato změna tak neodkladně uděluje úkazu uvedené v § 220a odst. 3 písm. i) obchodního zákona, tedy ustanovení o postupu pro případ, že akcionářům zúčastněné společnosti vznikne právo odprodát akcie nástupnické společnosti.

VIII.

Práva poskytnutá nástupnickou společností vlastníkům cených papírů

8.1 Vzhledem k tomu, že žádná ze zúčastněných společností, tedy společnost TOS VARNSDORF a.s., T-SQT s.r.o., ani PRIVATINVEST, a.s., nerealizovala žádné opatření, dluhopisy ani jiné obdobné ceněné papíry ve smyslu ustanovení § 220j odst. 4 obchodního zákona, nebudou nástupnickou společnost poskytnuta v souvislosti s jíž žádná zvětšení práva ve smyslu § 221k odst. 3 písm. h) a § 220j odst. 3 a 4 obchodního zákona vlastníkům těchto cených papírů ani pro nějžby nerealizována žádná opatření ve smyslu citovaných ustanovení.
IX.
Rozhodný den fúze

9.1 Rozhodným dnem fúze ve smyslu ustanovení § 220a ods. 3 písm. g) obchodního zákona je 1. leden 2008.

9.2 V souvislosti s ustanovením § 220a ods. 3 písm. g) obchodního zákona se od tohoto rozhodného dne fúze považuje za účetního hlediska jednání zanikajících společností TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o. za jednání uskutečněné na účet nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s.

X.
Konečné účetní závěrky a zahajovací rozvahy

10.1 Konečná účetní závěrka společnosti TOS VARNSDORF a.s. byla sestavena ke dni 31. prosince 2007 a byla ověřena auditorem.

10.2 Konečná účetní závěrka společnosti T-SOT s.r.o. byla sestavena ke dni 31. prosince 2007 a byla ověřena auditorem.

10.3 Konečná účetní závěrka společnosti PRIVATINVEST, a.s. byla sestavena ke dni 31. prosince 2007 a byla ověřena auditorem.

10.4 Zahajovací rozvaha nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. byla sestavena k rozhodnému dni fúze, tj. ke dni 1. ledna 2008, a byla ověřena auditorem.

XI.
Bilanční položky

11.1 Nástupnická společnost přebírá všechny složky aktiv a pasiv zanikajících společností včetně rezerv, opravných položek k pohledávkám z obchodního styku, dohodných a přechodných účtů.

11.2 Bilanční položky reprezentující závazky a majetek zanikajících společností se slnečí - sečtují se s odpovídajícími bilančními položkami nástupnické společnosti. V případě, že existují vícejméň pohledávky a závazky mezi zaniklými společnostmi, které se dle zvláštních předpisů vystupují v zahajovací rozvahy, jsou tyto položky v odpovídajících hodnotách vyloučeny.

11.3 Stavy jednotlivých bilančních položek zaniklých společností před sloučením a nástupnické společnosti po sloučení jsou patrné z rozvah zaniklých společností zpracovaných ke dni 31. prosince 2007 a ze zahajovací rozvahy nástupnické společnosti zpracované k rozhodnému dni fúze sloučenin, tj. k 1. lednu 2008.

XII.
Určení, v jaké struktuře nástupnická společnost přebírá složky vlastního a cizího kapitálu
zanikajících společností, jež najednou závazkem

12.1 TOS VARNSDORF a.s.:

12.1.1 Zanikající společnost TOS VARNSDORF a.s. vykázala v konečné účetní závěrce ke dni 31. prosince 2007 něj uvedené složky vlastního kapitálu:

8
12.1.2 Zanikající společnost TOS VARNSDORF a.s. vykázala v konečné účetní závěrce ke dni 31. prosince 2007 níže uvedené složky cizích kapitálů, jež nejtron zváženem:

<table>
<thead>
<tr>
<th>řádek rozvahy</th>
<th>název řádku</th>
<th>částka v tis. Kč</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A.1.</td>
<td>zákonné kapitál</td>
<td>300 000</td>
</tr>
<tr>
<td>A.1.3.</td>
<td>očekávané rozdíly z převzetí majetku a závazků</td>
<td>-189</td>
</tr>
<tr>
<td>A.1.4.</td>
<td>očekávané rozdíly z převzetí při přeměnách</td>
<td>958 544</td>
</tr>
<tr>
<td>A.1.1.</td>
<td>zákonní rezervní fond</td>
<td>66 000</td>
</tr>
<tr>
<td>A.1.4.1.</td>
<td>nerozdělený zisk minulých let</td>
<td>158 550</td>
</tr>
<tr>
<td>A.6.</td>
<td>Výsledek hospodaření běžného účetního období</td>
<td>765 767</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>celkem složky vlastního kapitálu</strong></td>
<td><strong>1 748 182</strong></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

12.2 T-SOT s.r.o.

12.2.1 Zanikající společnost T-SOT s.r.o. vykázala v konečné účetní závěrce ke dni 31. prosince 2007 níže uvedené složky vlastního kapitálu.

<table>
<thead>
<tr>
<th>řádek rozvahy</th>
<th>název řádku</th>
<th>částka v tis. Kč</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>B.1.1.</td>
<td>rezervy podle zvláštních právních předpisů</td>
<td>63 761</td>
</tr>
<tr>
<td>B.1.3.</td>
<td>rezerva za daň z příjmů</td>
<td>82 800</td>
</tr>
<tr>
<td>B.1.10.</td>
<td>odložený daňový závazek</td>
<td>240 890</td>
</tr>
<tr>
<td>B.1.11.</td>
<td>dohodněná něčí pasivní</td>
<td>4 602</td>
</tr>
<tr>
<td>C.1.1.</td>
<td>výdaje příštích období</td>
<td>16 181</td>
</tr>
<tr>
<td>C.1.2.</td>
<td>výnosy příštích období</td>
<td>34</td>
</tr>
</tbody>
</table>

12.2.2 Zanikající společnost T-SOT s.r.o. nevykázala v konečné účetní závěrce ke dni 31. prosince 2007 žádné složky cizích kapitálů, jež nejtron zváženem.

12.3 Nástupnická společnost PRIVATINVEST, a.s.

12.3.1 Nástupnická společnost PRIVATINVEST, a.s. přebírá do zahajovací rozvahy ke dni 1. ledna 2008, ve smyslu ustanovení § 220a odst. 3 písm. j) obchodního zákona, složky vlastního kapitálu zanikajících společností následovně:

- z celkové hodnoty vlastního kapitálu zanikajících společností v částce 1 771 957 tis. Kč se vyňuje částka 300 tis. Kč, představující nabíravé výdaje, které zanikající společnost TOS VARNSDORF a.s. eviduovala v účetnictví zanikající společnosti T-SOT s.r.o. nažloutené řádku B.1.1.2. Podíl v účetních jednotkách pod podstatným vlivem aktiva strany zahajovací rozvahy nástupnické společnosti;
- z celkové hodnoty vlastního kapitálu zanikajících společností nástupnická společnost dále přebírá částku 4 009 tis. Kč (4 009 000,- Kč) na řádek
Znátecký posudek – Znátecká zpráva o fúzi

zahajovací rozvahy A.I. – Základný kapitál; tato časť odpovedá zvýšení zákazníckeho kapitálu nástupnické spoločnosti v dôsledku fúze, a tedy samotnému pravdepodobnému vývoji akcií nových vydávaných výmenou za akcie zanikajúcej spoločnosti TOS VARNSDORF a.s.;

- časťka ve výši 272 tis. Kč, překrývajících souhrn zásobných častek na řádku A.II.3. – Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků obou zanikajúcich spoločností, přehia nástupnická spoločnosť na řádek A.II.3. – Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků zahajovací rozvahy;

- z celkové hodnoty vlastního kapitálu zanikajúcich spoločností nástupnická spoločnosť děle přeberá částku 190 881 tis. Kč na řádek zahajovací rozvahy A.III.1. – Základný rezervní fond;

- zbývající částka ve výši 1 377 039 tis. Kč z celkové hodnoty vlastního kapitálu zanikajúcich spoločností přeberá nástupnická spoločnosť na řádek A.IV.1. – Nerozdelený zisk mimofých let zahajovací rozvahy.

12.3.2 V důsledku výše uvedeného přezevšeho složek vlastního kapitálu zanikajúcich spoločností vzniká nástupnická spoločnosť vzhajovací rozvahy k rozhodnutým dní fúze následujúci složky vlastního kapitálu:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Řádek rozvahy</th>
<th>Název řádku</th>
<th>Částka v tis. Kč</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A.I.</td>
<td>Základný kapitál</td>
<td>5 009</td>
</tr>
<tr>
<td>A.II.3</td>
<td>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků</td>
<td>-272</td>
</tr>
<tr>
<td>A.III.1</td>
<td>Základný rezervní fond</td>
<td>190 881</td>
</tr>
<tr>
<td>A.IV.1</td>
<td>Nerozdelený zisk mimofých let</td>
<td>1 377 039</td>
</tr>
<tr>
<td>A.V.</td>
<td>Výsledok hospodářsky běžného účetního období</td>
<td>-163</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Celkom složky vlastního kapitálu</strong></td>
<td></td>
<td><strong>1 773 554</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

12.3.3 Vzhledem k tomu, že v době po rozhodnutém dni fúze do dne uzavření této smluvy o fúzi došlo ke zvýšení zákazníckeho kapitálu nástupnické spoločnosti peněžitými vklady osvědčených dílačů z původu výše 2 000 000,- Kč na současné výše 954 403 000,- Kč; bude po zapsání úvěru do obchodního rejstříku činit výše zákazníckeho kapitálu uvedené na řádku A.I. – Základný kapitál rozvahy nástupnické spoločnosti činit 938 412 200,- Kč.

12.3.4 Nástupnická spoločnosť PRIVATINVEST, a.s. přehia a zahajovací rozvahy ke dni 1. ledna 2008, ve srozumí ustanovení § 120a o.s., jí obchodního zákazu, složky cílného kapitálu zanikajúcich spoločností, jež nejsou závzecké, následovne:


- částku ve výši 32 099 tis. Kč uvedenou na řádku B.I.3. – Rezerva na daň z příjmů konči koncové četby závěrky zanikajúcej spoločnosti TOS VARNSDORF a.s. přehia na řádek B.I.3. – Rezerva na daň z příjmů zahajovací rozvahy;

- částku ve výši 240 890 tis. Kč uvedenou na řádku B.II.10. – Odložený daňový závazek konečné četby závěrky zanikajúcej spoločnosti TOS VARNSDORF a.s. přehia na řádek B.II.10. – Odložený daňový závazek zahajovací rozvahy;

- částku ve výši 16 181 tis. Ké uvedenou na řádku C.I.1. – Výdaje příjímčích období konečné účetní závěrky zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. přebírá na řádku C.I.1. – Výdaje příjímčích období zahajovací rozpočty;

- částku ve výši 34 tis. Ké uvedenou na řádku C.I.2. – Výnosy příjímčích období konečné účetní závěrky zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s. přebírá na řádku C.I.2. – Výnosy příjímčích období zahajovací rozpočty.

12.4 Celková struktura přebíraných složek vlastního kapitálu zanikajících společností a složek cizího kapitálu zanikajících společností, jejíž nejsou záznamem, je rovněž nutné ze zahajovací rozpočtu nástupnické společnosti vyhotovené k rozhodnutému dni jízce.

XIII.
Návrh znění stanov nástupnické společnosti

13.1 V důsledku těchto smluv dochází ke změnám stanov nástupnické společnosti PRIVATINVEST, a.s. uvedeným níže:

13.1.1 Vzhledem k tomu, že nástupnická společnost PRIVATINVEST, a.s. v souvislosti s tímto děl druh smlouvy přebírá obchodní firmu zanikající společnosti TOS VARNSDORF a.s., článek 1 stanov nástupnické společnosti bude znět následovně:

„Článek 1
Firma a sídlo společnosti

(1) Obchodní firma společnosti zni: TOS VARNSDORF a.s.
(2) Sídlo společnosti je na adrese: Řečíč 1774, Varnsdorf, PSČ 407 47“

13.1.2 Článek 3 stanov nástupnické společnosti bude nově znět následovně:

„Článek 3
Přechod v podnikání společnosti

(1) Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí bytů a nebytových prostor

(2) Reální činnost
(3) Zprovoznění obchodu a služeb
(4) činnost podnikatelských finančních, organizačních a ekonomických poradců
(5) Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, spracování dat, leasingové a související činnosti a webové portály
(6) Většinové a maloobchod
(7) Výroba strojů a zariízení
(8) Význam a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
(9) Opravdovití
(10) Služebnictví, modelářství
(11) Zamestnanci, návštěvníci
(12) Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.”
13.1.3 Článek 5 stanov nástupnické společnosti bude nově zní následovně:

„Článek 5
Základní kapitál

Základní kapitál společnosti činí 958 412 200,- Kč (devět set padesát dva miliony čtyřicet tisíc čtyřicet dvě stove tisíc dvě set setných korun českých) a je složen z 9 kulak akcií na jiného ve jmenovité hodnotě 101 000 000,- Kč, z 3 kulak akcií na jiného ve jmenovité hodnotě 10 000 000,- Kč, z 21 kulak akcií na jiného ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč, z 664 kulak akcií na jiného ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč a 162 kulak akcií na jiného ve jmenovité hodnotě 100,- Kč. Akcie jsou kótovány a jsou vydány v listině podobě.”

13.1.4 Článek 13 odst. 5 stanov nástupnické společnosti bude nově zní následovně:

„(5) akcie jsou vydávány ve jmenovitých hodnotách 100,- Kč (sto Kč), 1 000,- Kč (tisíc Kč), 10 000,- Kč (deset tisíc Kč), 100 000,- Kč (set tisíc Kč), 1 000 000,- Kč (milion Kč), 10 000 000,- Kč (decmilion Kč) a 100 000 000,- Kč (stundilion Kč).”

13.1.5 Článek 13 odst. 12 stanov nástupnické společnosti bude nově zní následovně:

„(12) Počet hlasů na jedno hromadné společnosti spojených s jednotlivými akcionáři odpovídá jejich jmenovité hodnotě, přičemž na každých 100,- Kč (dvaceti jednohodnotových korun českých) jmenovité hodnoty akcie připadá jeden hlas.”

XIV. Závěrečné ustanovení

14.1 Před podáním návrhu na zápis fíce do obchodního rejstříku je každá ze zúčastněných společností oprávněná od této smlouvy odstoupit. Odstoupení od této smlouvy musí být plněn v písemné formě a nejvíce dvaadvacet dnů po jejím vzniku. Ustanovení § 220 odst. 9 obchodního zákona tímto není dotčeno.

14.2 Další práva a povinnosti zúčastněných společností TOS VARNSDORF a.s., T-SOT s.r.o. a PRIVATINVEST, a.s. se řídí příslušnými ustanoveními obchodního zákona.

14.3 Smlouvní strany prohlašují, že smlouva byla uzavřena podle jejích skutečně, věrné a svobodné vůle a že s jejím obsahem souhlasí.

---

PRIVATINVEST, a.s.  TOS VARNSDORF a.s.  T-SOT s.r.o.

Testo návrh smlouvy o fúzi byl společnostmi PRIVATINVEST, a.s., TOS VARNSDORF a.s. a T-SOT s.r.o. sepsán ve Varnsdoru dne 27. června 2008.

---

Strana |52