

# Téma 14:

## Spojování podniků. Zánik podniků

1. Formy spojení podniku
2. Motivy fúzí a akvizic
3. Strategie podniku a akviziční strategie
4. Ocenění podniku
5. Způsoby financování akvizic
6. Holdingové společnosti
7. Zánik podniků

# *1. Formy spojení podniku*

1. Koupě podílu na základním kapitálu získávaného podniku (akvizice kapitálu)
2. Koupě podniku (akvizice majetku) –převod práv k majetku
3. Sloučení nebo splynutí právnických osob

## *Volba závisí na:*

- cílech a strategii akvizice
- postoji držitelů získávaného podniku
- finančních důsledcích volby

# Sloučení a splynutí společností

**Sloučení (fúze)** – pokud se dvě společnosti spojí tak, že jedna z nich zaniká a na druhou přechází jmění zaniklé společnosti

- akcionáři zanikající společnosti dostanou za své podíly podíly společnosti přebírající (stanovit výměnný poměr podílů)
- právní nástupce poplatníka pokračuje v odpisování započatém původním vlastníkem

**Splynutí (konsolidace)** – obě společnosti právně zanikají a jejich jmění přechází na novou společnost vzniklou splynutím

# Koupě podílu na vlastním kapitálu podniku

- získání podstatného (20-50%) nebo rozhodujícího vlivu (více než 50% hlasovacích práv)

## Koupě:

- veřejná nabídka na odkup
- soukromá nabídka na odkup od jednotlivých akcionářů
- postupný odkup akcií na veřejných trzích

## Výhody:

- méně administrativně a právně náročné
- volba intenzity vlastní integrace
- převzetí lze uskutečnit též jako nepřátelské
- není potřebný souhlas valné hromady kupované společnosti
- při získání kontrolního vlivu bude obvykle placena i prémie nad tržní cenu
- z právního hlediska subjektivita získaného i získávajícího podniku nezaniká

# Koupě podniku

- právně upravuje Obchodní zákoník (smlouva o prodeji podniku)
- kupující může do svých aktiv zahrnout rozdíl mezi kupní cenou a hodnotou čistých převzatých aktiv (opravná položka k nově nabytému majetku – možné odpisovat)
- podnik může rozhodnout o přecenění jednotlivých majetkových položek (vyšší daňové odpisy – snížení daňového základu)

## 2. *Motivy fúzí a akvizic*

### Proč kupovat:

- zvýšení podílu na trhu
- získání přístupu k technologiím
- proniknutí do nových oblastí podnikání
- výhodné investování přebytečného kapitálu, aj.

### Proč prodávat:

- potřeba sanace nebo ohrožení konkurzem
- vlastník se chce vzdát aktivní činnosti, aj.

### Záměry spojené s převzetím podniku:

- ✓ podnikatelské
- ✓ spekulární

### *3.Strategie podniku a akviziční strategie*

- strategie diferenciacce
- strategie minimálních nákladů
- a) nákupem nových technologií při stejné kapacitě
- b) rozšířením produkce
  - investicemi v rámci podniku
  - spojením podniku s dalším podnikem ve stejné branži
- c) vertikálním spojením s dodavateli nebo odběrateli

## *2 základní cesty:*

- vlastní výstavbou
- koupí nebo spojením

## *Kritéria rozhodování:*

- čas
- náklady
- organizační rizika

[www.euroekonom.sk](http://www.euroekonom.sk)



## 4. Hodnocení podniku z finančního hlediska (ocenění podniku)

Finanční hodnocení cílového podniku – 2 fáze:

1. Ocenění podniku jako samostatné jednotky.
2. Ocenění synergií – ocenění dodatečných peněžních toků

zdroje toků:

- přírůstky výnosů
- snížení nákladů
- daňové úspory
- snížení rizika a nákladů cizího kapitálu

$$NPV = PV_{AB} - (PV_A + PV_B) - (\text{hotovost} - PV_B)$$

## 5. *Způsoby financování akvizic*

### 1. Koupě za hotové

- pružnost

- snížení rizika kupujícího

a) použití zásoby hotových peněz

b) půjčit si

2. Koupě pomocí akcií – zvyšování vlastního kapitálu

3. Placení dluhopisy

## *Zadlužené výkupy (LBO)*

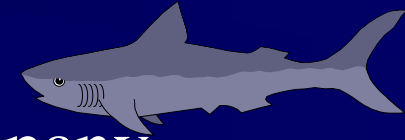
- převzetí podniku investorskou skupinou za účasti současného vedení podniku, přičemž transakce je financována převážně vypůjčeným kapitálem
- cílem: snižování nákladů a zvyšování CF

# Takeover Defenses

**White Knight** - Friendly potential acquirer sought by a target company threatened by an unwelcome suitor.

**Shark Repellent** - Amendments to a company charter made to forestall takeover attempts.

**Poison Pill** - Measure taken by a target firm to avoid acquisition; for example, the right for existing shareholders to buy additional shares at an attractive price if a bidder acquires a large holding.



## 6. Holdingové společnosti

- S procesem integrace podniků úzce souvisí i problematika holdingových společností.
- České právo používá pojmy konsolidační celek nebo ovládající a ovládaná osoba.

**Konsolidační celek** tvoří mateřský podnik a ty dceřiné a přidružené podniky, jež nejsou od povinnosti vstoupit do tohoto celku osvobozeny.

Mateřským podnikem se rozumí subjekt, který uplatňuje buď přímo nebo nepřímo v dceřiných společnostech svůj rozhodující vliv na základě větší než 50% účasti na základním kapitálu a v přidružených podnicích vliv podstatný na základě vlastnictví 20-50% podílu na základním kapitálu. Konsolidační celek podléhá povinnosti sestavování konsolidované účetní závěrky.

**Ovládanou osobou** je společnost, v níž může **ovládající osoba** vykonávat přímo či nepřímo většinu hlasovacích práv.

## 7. Zánik podniku

- *Zánik podniku bez likvidace* – pokud veškerý majetek a závazky podniku přecházejí na jednoho či více právních nástupců (při přeměně v jinou právní formu podnikání, rozdělení, sloučení nebo splynutí nebo u podniku jednotlivce)
- *Zánik podniku na základě jeho likvidace* – k likvidaci může dojít na základě dobrovolného rozhodnutí vlastníků podniku nebo na základě rozhodnutí soudu, např. z důvodu nečinnosti společnosti, zrušení jejího oprávnění k podnikání nebo poklesu hodnoty jejího základního kapitálu pod hranici danou zákonem apod.
- *Konkurzní řízení* – zahajuje příslušný soud na žádost věřitelů, nebo návrh podává sám dlužník. V případě již probíhající likvidace je to povinen učinit likvidátor. Konkurzní řízení je zahájeno, pokud má podnik více věřitelů a není schopen po delší dobu plnit své platné závazky či hodnota jeho majetku není vyšší než hodnota jeho splatných závazků.