

Rozhodnutí nabývá
právní moci
dne: 22.3.2006



KOMISE PRO CENNÉ PAPIRY

AXIA Finance, s.r.o.
Rašínova 2
602 00 Brno
IČ 269 72 972

Č.j. 45/N/24/2006/2
V Praze dne 6. 3. 2006
Počet listů: 5
Počet příloh: 1

ROZHODNUTÍ

Komise pro cenné papíry (dále jen „Komise“) jako správní úřad pro oblast kapitálového trhu podle zákona č. 15/1998 Sb., o Komisi pro cenné papíry a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, a podle ustanovení § 7a odst. 1 písm. a) téhož zákona jako orgán státního dozoru nad plněním povinností stanovených zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „obchodní zákoník“), při úpravě nabídky převzetí rozhodla ve správním řízení zahájeném dne 15. 2. 2006 na návrh společnosti AXIA Finance, s.r.o., se sídlem Brno, Rašínova 2, PSČ 602 00, IČ 269 72 972 (dále jen „Účastník řízení“), ve věci žádosti o souhlas s obsahem povinné nabídky převzetí podle ustanovení § 183e odst. 7 obchodního zákoníku, takto:

Účastníku řízení se podle ustanovení § 183e odst. 7 obchodního zákoníku uděluje souhlas s obsahem a uveřejněním povinné nabídky převzetí určené všem vlastníkům akcií (ISIN CZ0005088955) vydaných společností Jitka, a.s., se sídlem Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ 377 01, IČ 135 02 905, a to za cenu 430,- Kč za jednu akcii. Schválená nabídka převzetí je nedílnou součástí tohoto rozhodnutí.

ODŮVODNĚNÍ

Komise obdržela dne 15. 2. 2006 pod e. č. 3977/2005 žádost Účastníka řízení (dále jen „Žádost“) o udělení souhlasu s obsahem povinné nabídky převzetí podle ustanovení § 183e odst. 7 obchodního zákoníku. Nabídka převzetí je určena akcionářům společnosti Jitka a.s., se sídlem Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ 377 01, IČ 135 02 905 (dále též „Cílová společnost“). Základní kapitál Cílové společnosti ve výši 568 993 000,- Kč je tvořen 568 993 kusy kótovaných zaknihovaných kmenových akcií na majitele o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč, kód ISIN CZ0005088955 (dále též „akcie Cílové společnosti“).

Podle ustanovení § 183b odst. 1 obchodního zákoníku je akcionář, který získá sám nebo společně s jinými osobami jednáním ve shodě podíl na hlasovacích právech, který mu umožňuje ovládnutí cílové společnosti, nebo jehož podíl dosáhne nebo překročí hranici dvou třetin nebo tří čtvrtin hlasovacích práv v cílové společnosti, povinen do 60 dnů ode dne, který následuje po dnu, v němž podíl získá nebo překročí, učinit nabídku převzetí.

Účastník řízení získal dne 14. 7. 2005 akcie, s nimiž je spojen podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Cílové společnosti ve výši 74,75 %. Podle ustanovení § 183b odst. 1 obchodního zákoníku tak Účastníku řízení dne 15. 7. 2005 vznikla povinnost učinit do šedesáti dnů nabídku převzetí všem vlastníkům účastnických cenných papírů Cílové společnosti. Poslední den šedesátidenní lhůty pro učinění nabídky převzetí připadl na úterý 13. 9. 2005.

Ve vztahu k poplatkové povinnosti Komise uvádí, že Účastník řízení uhradil poplatek ve výši 5 000,- Kč (položka 65 písm. h) sazebníku k zákonu č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších zákonů), a to vylepením kolků odpovídající hodnoty na Žádosti.

I.

(Nabídka převzetí)

Účastník řízení k Žádosti přiložil text nabídky převzetí ve znění, v jakém má být uveřejněn v deníku Haló noviny. Komise text nabídky převzetí přezkoumala a zjistila, že neobsahuje žádné nedostatky a je tudíž v souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku.

Společně s Žádostí bylo Komisi doručeno i společné stanovisko představenstva a dozorčí rady Cílové společnosti, které jsou členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti povinni zpracovat podle § 183a odst. 11 písm. c) obchodního zákoníku a které je podle § 183e odst. 6 téhož zákona představenstvo povinno doručit Komisi.

Průměrná cena ve smyslu § 183c odst. 3 obchodního zákoníku činí 429,13 Kč. K Žádosti byla dále přiložena ověřená kopie smlouvy o převodu akcií Cílové společnosti, který měl za následek vznik povinnosti učinit nabídku převzetí. Z předložené smlouvy vyplývá, že bylo dosaženo prémiové ceny podle ustanovení § 183c odst. 3 obchodního zákoníku, a to ve výši 436,11 Kč za jednu akcii Cílové společnosti. Cena v nabídce převzetí tedy nesmí být v souladu s § 183c odst. 3 obchodního zákoníku nižší než 429,13 Kč.

Komise vyzvala Účastníka řízení v souladu s § 183e odst. 11 obchodního zákoníku, aby prokázal dostatek zdrojů pro splnění závazků, jež mohou vzniknout z nabídky převzetí. Cílová společnost vydala celkem 568 993 kusů akcií, přičemž předmětem nabídky převzetí při podílu Účastníka řízení na základním kapitálu ve výši 74,75% je 143 651 akcií Cílové společnosti. Maximální výše prostředků nezbytných pro splnění závazků z nabídky převzetí tak představuje při navrhované ceně 430,- Kč za akcii částku 61 769 930,- Kč. Účastník řízení předložil Komisi smlouvu o úvěru, ze které vyplývá, že má zajištěny prostředky na splnění veškerých závazků, jež mohou z nabídky převzetí vzniknout.

II.

(Znalecký posudek)

Podle ustanovení § 183c odst. 3 obchodního zákoníku musí být cena uvedená v povinné nabídce převzetí přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů, přičemž podle ustanovení § 183c odst. 5 téhož zákona musí být přiměřenost ceny doložena posudkem znalce. Podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku je Účastník řízení povinen předložit Komisi i znalecký posudek. Účastník řízení k Žádosti přiložil znalecký posudek č. 142-1/2006 (dále jen „Znalecký posudek“) vypracovaný Ing. Liborem Bučkem, bytem Průmyslová 899, 686 01 Uherské Hradiště (dále jen „Znalec“), za účelem doložení přiměřenosti ceny hodnotě účastnických cenných papírů Cílové společnosti ke dni 13. 7. 2005. Znalec použitím výnosové metody diskontovaných peněžních toků dospěl k hodnotě připadající na jednu akcii Cílové společnosti ve výši 429,- Kč.

Posudek znalce není pouze formální náležitostí, která musí být součástí žádosti o souhlas s obsahem nabídky převzetí, ale důkazem, předkládaným účastníkem řízení ve správním řízení zahájeném podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku, jež má dokládat přiměřenost navrhované ceny hodnotě účastnických cenných papírů. Podle ustanovení § 50 odst. 4 zákona č. 500/2004 Sb. hodnotí správní orgán podklady pro vydání rozhodnutí, zejména důkazy, podle své úvahy, ledaže zákon stanoví, že některý podklad je pro správní orgán závazný. Komise tedy v rámci správního řízení o udělení souhlasu s obsahem povinné nabídky převzetí

posuzuje i znalecký posudek, a to z hlediska jeho způsobilosti doložit, že výše navržené ceny je přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů.

Komise při přezkoumávání znaleckého posudku vychází z předpokladu, že znalecký posudek dokládá přiměřenost navržené ceny tehdy, je-li zpracován v souladu s obvykle používanými objektivními kritérii ocenění a zohledňuje-li zvláštnosti cílové společnosti (§ 183e odst. 8 písm. a) obchodního zákoníku). Posouzení případných vad znaleckého posudku nesmí ovšem vycházet ze subjektivních úvah správního orgánu. Vzhledem k tomu, že v České republice není v současnosti k dispozici jednotný standard pro znalecké posudky, vypracovala Komise materiál označený jako metodika „Znalecké posudky pro účely nabídek převzetí a veřejných návrhů smluv o koupi účastnických cenných papírů (ZNAL)“. Ten obsahuje základní zásady, podle kterých Komise posuzuje znalecké posudky předkládané jí v souvislosti s nabídkou převzetí. Tyto zásady byly stanoveny s přihlédnutím a v souladu s požadavky kladenými na znalecké posudky mezinárodně uznávanými oceňovacími standardy a na jejich formulaci a zahrnutí do metodiky se podíleli zástupci znalecké obce v České republice.

Komise za účelem posouzení přiměřenosti ceny uvedené v nabídce převzetí podrobně přezkoumala Znalecký posudek a veřejně dostupné údaje o skutečnostech, které mohou ovlivnit hodnotu akcií Cílové společnosti, a zjistila, že Znalecký posudek obsahoval nedostatky, v důsledku jejichž akumulace nedokládá přiměřenost navrhované ceny jedné akcie Cílové společnosti její hodnotě podle ustanovení § 183c odst. 5 obchodního zákoníku. Komise Účastníka řízení o této skutečnosti a o zjištěných nedostatcích uvědomila formou výzvy č. j. 45/N/24/2006/1 ze dne 24. 2. 2006. Komise v této souvislosti Účastníka řízení vyzvala, aby na základě Komisí uvedených připomínek odstranil nedostatky Žádosti a doručil Komisi korigovaný Znalecký posudek, a to nejpozději do 2. 3. 2006. Vzhledem k tomu, že lhůta pro vydání rozhodnutí podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku by uplynula dne 27. 2. 2006, a vzhledem k rozsahu zjištěných nedostatků Žádosti, oznámila Komise Účastníku řízení, že v souladu s § 183e odst. 9 obchodního zákoníku prodlužuje lhůtu pro vydání rozhodnutí o dalších pět pracovních dnů. Pro úplnost Komise uvádí v kurzívě doslovnou citaci zjištěných nedostatků Znaleckého posudku sdělených Účastníku řízení ve výzvě č. j. 45/N/24/2006/1:

- 1) *Komise přezkoumala postup Znalce v rámci kapitoly 4. Znaleckého posudku, kde je provedena finanční analýza Cílové společnosti. Znalec sice provádí propočty i zhodnocení základních poměrových ukazatelů, podstatnou náležitostí této analýzy je však i objasnění účetní politiky podniku, analýza struktury aktiv a pasiv a zhodnocení jejich vývoje v čase. Znalec provedl horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů v příloze č.7 Znaleckého posudku, chybí zde však jakékoli zhodnocení základních vývojových tendencí v minulém i budoucím období. Tyto nedostatky je tedy třeba ve Znaleckém posudku odstranit.*
- 2) *V rámci prognózy nákladů na služby na stranách 61 a 62 Znaleckého posudku, Znalec uvádí: „Pro následující období finančního plánu se počítá s konstantním poměrem ve výši 10,20%.“ Volbu tohoto poměru Znalec však nedokládá žádnými věcnými argumenty a nad to v ocenění používá hodnotu odlišnou od výše zmíněné, a to 11,20%. Tento nedostatek a rozpor je třeba odstranit.*
- 3) *Na straně 64 Znaleckého posudku Znalec provádí prognózu jednotlivých složek pracovního kapitálu na základě plánovaného vývoje doby obrátu ve dnech. Použitou plánovanou dobu obrátu však Znalec nedokládá žádným komentářem objasňujícím jeho úvahy a důvody použití daných hodnot. Do Znaleckého posudku je třeba zahrnout zhodnocení základních faktorů, které mohou ovlivnit obrátkovost jednotlivých položek*

pracovního kapitálu (blíže viz. Mařík M. a kol. *Metody oceňování podniku*, EKOPRESS Praha 2003, str. 118).

- 4) Na straně 84 Znaleckého posudku je proveden výpočet provozního hospodářského výsledku před úroky a daněmi, tzv. EBIT. Od provozního zisku před úroky a daněmi zde Znalec odčítá ostatní finanční náklady na úrovni 4 300 tis. Kč ročně po celé období finančního plánu. Ve Znaleckém posudku chybí podrobnější informace o charakteru této nákladové položky. Pro účely ocenění je třeba jasně prokázat, že tyto ostatní finanční náklady souvisí s majetkem provozně nutným. Dle názoru Komise se pravděpodobně jedná o kurzové ztráty. Pokud tomu tak opravdu je, je nezbytně nutné tuto skutečnost podložit analýzou budoucího vývoje měnového kurzu a doložit, že bude docházet po celé období plánu ke vzniku kurzových ztrát na této úrovni, a to také s ohledem na skutečnost že délka prognózovaného období je 13 let.
- 5) V příloze č. 11 Znaleckého posudku je provedeno ocenění dceřiné společnosti Energetické centrum s.r.o. Znalec pro ocenění této společnosti použil kombinovanou metodu kapitalizovaných mimořádných čistých výnosů. Tato metoda však nebyla použita správně, jelikož Znalec chybně stanovil mimořádný čistý výnos. Pod pojmem mimořádný čistý výnos je nutné chápat rozdíl mezi trvale očekávaným ročním čistým výnosem podniku a čistým výnosem, který by byl dosažen při normálním zúročení vloženého kapitálu. Znalec však místo hodnoty trvale očekávaného ročního čistého výnosu použil výnosovou hodnotu spočtenou metodou kapitalizovaných čistých výnosů. Komise tedy provedla kontrolní přepočítání a dospěla k závěru, že v případě kdy by tato metoda byla použita správně, by došlo při výpočtu k zjištění záporné hodnoty netto této dceřiné společnosti, což by však nebylo metodicky správné.

Jak Znalec sám uvádí, tato dceřiná společnost původně vznikla vyčleněním provozu energetika ze struktury Cílové společnosti za účelem osamostatnění a zřehlednění hospodaření s energiemi a jejím výhradním odběratelem tepelné a elektrické energie, vody je společnost Jitka a.s. Z těchto důvodů a dále z důvodu toho, že se nepředpokládá prodej a obě společnosti jsou značně propojeny a i přes dílčí nedostatky zjištěné v rámci Znalce provedené finanční analýzy dceřiné společnosti, Komise zastává názor, že by bylo možné pro ocenění společnosti Energetické centrum s.r.o. použít paušální variantu metody kapitalizovaných čistých výnosů.

Komise tedy provedla přezkum postupu Znalce při propočtu výnosové hodnoty metodou kapitalizovaných čistých výnosů a zjistila následující nedostatky:

- a) V rámci propočtu trvale odnímatelného čistého výnosu je třeba provést úpravu v minulosti dosažených výsledků hospodaření, především je třeba zakalkulovat odpisy dlouhodobého majetku na úrovni reprodukčních hodnot. Tuto úpravu Znalec neprovedl ani se k této skutečnosti nijak nevyjádřil. Bez dalšího je tedy postup Znalce v rozporu s předpoklady metody. Stejně tak je v rozporu použití extrémních hodnot provozního hospodářského výsledku v roce 2004.
- b) K dalším předpokladům metody patří diskontace trvale odnímatelného čistého výnosu ve stálých cenách k datu ocenění reálnou kalkulovanou úrokovou mírou, tzn. úrokovou mírou očištěnou o inflaci. Tím, že Znalec použil nominální úrokovou míru, porušil zásadu vnitřní konzistence. Tuto skutečnost je nutné ve Znaleckém posudku taktéž napravit.
- c) Za nekonzistentní je považován také postup Znalce při kalkulaci daně z příjmů, kdy není možné zahrnovat výši odložené daně ani různé daňové sazby v minulosti.

Komise tedy s ohledem na výše uvedené v tomto konkrétním případě ocenění považuje za metodicky správnější následující postup paušální varianty metody kapitalizovaných čistých výnosů:

- určit výši upraveného výsledku hospodaření z provozně nutné činnosti před odpisy a daněmi (po vyloučení nepravidelných operací, mimořádných nákladů a výnosů),
- vyloučit extrémní hodnoty hospodářských výsledků (např. záporný výsledek hospodaření v roce 2004),
- hospodářské výsledky přepočítat pomocí indexu spotřebitelských cen na cenovou úroveň k datu ocenění,
- určit váhy jednotlivým historickým obdobím,
- vypočítat trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy a daněmi jako vážený aritmetický průměr z minulých upravených výsledků,
- vypočítat odpisy z aktuálních cen reprodukčních a odečíst je od trvale odnímatelného čistého výnosu před odpisy a daněmi,
- vypočítat daň z trvale odnímatelného čistého výnosu před odpisy a daněmi sníženého o daňové dopisy (je možné použít jejich úroveň z posledního roku 2004) na úrovni budoucí očekávané daňové sazby a vypočtenou daň odečíst taktéž od trvale odnímatelného čistého výnosu,
- takto vypočtený trvale odnímatelný čistý výnos po odpisech z reprodukčních cen a daních diskontovat úrokovou mírou očištěnou o očekávanou inflaci, tím získáme hodnotu netto dceřiné společnosti (blíže viz. Mařík M. a kol. *Metody oceňování podniku, EKOPRESS Praha 2003, str. 238*).

Dne 2. 3. 2006 pod e. č. 5414/2006 obdržela Komise znalecký posudek č. 142-1/2006 obsahující korekce nedostatků Znaleckého posudku sdělených Účastníku řízení prostřednictvím výzvy č. j. 45/N/24/2006/1. Na základě provedených korekcí stanovil Znalec hodnotu jedné akcie Cílové společnosti ve výši 412,- Kč. Komise podrobně přezkoumala předložený korigovaný znalecký posudek č. 142-1/2006 a dospěla k závěru, že neobsahuje žádné závažné nedostatky a dokládá přiměřenost ceny navrhované v nabídce převzetí hodnotě jedné akcie Cílové společnosti.

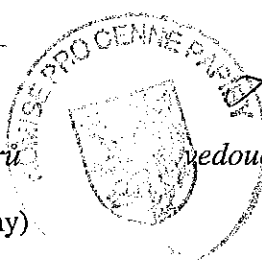
S přihlédnutím k těmto skutečnostem rozhodla Komise tak, jak se uvádí ve výroku.

POUČENÍ

Proti tomuto rozhodnutí lze podat rozklad do 15 dnů ode dne doručení k prezidiu Komise pro cenné papíry, na adresu Komise pro cenné papíry, Washingtonova 7, P. O. BOX 208, 111 21 Praha 1, a to prostřednictvím odboru emisí cenných papírů, který rozhodnutí vydal (§ 152 odst. 1 zákona č. 500/2004 Sb., správní řád, ve znění pozdějších zákonů).


RNDr. Ivan Zahrádka, CSc.

ředitel odboru emisí cenných papírů




Ing. Ladislav Slaník

vedoucí oddělení nabídek převzetí

Příloha: schválená nabídka převzetí (4 strany)

Povinná nabídka převzetí

(dále jen „nabídka“) učiněná všem vlastníkům účastnických cenných papírů, kód ISIN: CZ0005088955, vydaných společností

Jitka, a.s.

se sídlem Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ: 377 01, IČ: 135 02 905, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Českých Budějovicích, oddíl B, vložka č. 96 (dále jen „cílová společnost“) v souladu s § 183b zák. č. 513/91 Sb., obchodní zákoník v platném znění (dále jen „ObchZ“)

1. Navrhovatel: AXIA Finance, s.r.o., se sídlem Brno, Rašínova 2, PSČ 602 00, IČO: 269 72 972, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl C., vložka č. 49158, (dále jen „navrhovatel“). Podíl navrhovatele na hlasovacích právech a základním kapitálu cílové společnosti činí **74,75%**.
2. Důvod nabídky převzetí akcií (dále jen „nabídka“): Navrhovatel vznikla dne 15.7.2005 povinnost učinit nabídku převzetí (dle § 183b ObchZ) z důvodu nabytí 425342 (čtyři sta dvacet pět tisíc tři sta čtyřicet dva) kusů kmenových akcií cílové společnosti. Ke změně v podílech došlo dne 14.7.2005.
3. Označení akcií, na něž se nabídka vztahuje: kmenové akcie cílové společnosti, vydané ve formě na majitele, vedené osobou oprávněnou k vedení centrální evidence cenných papírů (Střediskem cenných papírů, dále jen „SCP“) v zaknihované podobě pod ISIN: CZ0005088955, jmenovitá hodnota jedné akcie: 1.000 Kč (dále jen „akcie“). Akcie jsou kótované.
4. Kupní cena za jednu akcií činí 430,- Kč (slovy: čtyři sta třicet korun českých). Navrhovaná kupní cena byla stanovena v souladu s ustanovením § 183c odst. 3 obchodního zákoníku. Přiměřenost navrhované ceny hodnotě akcií je doložena znaleckým posudkem č. 142-1/2006 vypracovaným Ing. Liborem Bučkem, znalcem jmenovaným KS v Brně dne 7.6.1999 pod č.j. Spr 3572/98 pro základní obor ekonomika, odvětví ceny a odhady se specializací cenné papíry (dále jen „znalec“). Znalec dospěl k závěru, že cena přiměřená hodnotě akcií k datu ocenění 13. července 2005 činí 412,- Kč. Pro účely této nabídky převzetí byla znalcem určena cena za použití metody diskontovaných peněžních toků (DCF Entity). Originál znaleckého posudku je k nahlédnutí a zdarma v kopii k dispozici zájemcům na adrese zmocněnce a v sídle cílové společnosti. Průměrná cena ke dni vzniku povinnosti, tj. ke dni 15.7.2005, činí podle výpočtu Střediska cenných papírů 429,13 Kč. Prémiové ceny bylo dosaženo a činí 436,11- Kč za jednu akcií. Cena byla v nabídce stanovena v souladu s ustanovením § 183c odst. 3 ObchZ ve výši prémiová cena mínus 6,11- Kč tzn., že bylo využito možnosti snížení prémiové ceny (vzhledem k tomu, že s předmětnými akciemi se dlouhodobě mezi zúčastněnými společnostmi i na kótovaném trhu obchoduje za výrazně nižší ceny. Výše ceny akcie pro povinnou nabídku převzetí tedy činí 430,- Kč.
5. Okruh osob oprávněných k přijetí nabídky: nabídka může být v souladu se zákonem přijata všemi vlastníky akcií, specifikovanými v bodě 3.
6. Způsob oznámení o přijetí nabídky: Osoba, která má zájem o přijetí nabídky (dále jen „zájemce“) doručí písemné oznámení (dále jen „oznámení“), jehož vzor je součástí této nabídky, formou doporučeného dopisu na adresu: EFEKTA CONSULTING, a. s. se sídlem Brno, Etbenova 312/1, PSČ: 602 00 zmocněnou k jednání s Komisí pro cenné papíry a k provedení převodů ve SCP ze zájemce na navrhovatele (dále jen „zmocněnec“), a to nejpozději do konce doby závaznosti nabídky. Zájemce je povinen udělit zmocněnci plnou moc k zastupování zájemce při provedení zápisu převodu akcií ve SCP. Podpis zájemce na oznámení (jehož součástí je plná moc) musí být úředně ověřen. Je-li zájemce právnická osoba, je tento zájemce povinen uvést údaje oprávněných osob jednat za tuto právnickou osobu a zaslat jako součást zmocnění originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu z obchodního rejstříku ne starší 2 (dvou) měsíců k datu doručení zmocněnci. Součástí oznámení o přijetí nabídky musí být (v souladu s jeho níže uvedeným vzorem) minimálně jméno a příjmení /obchodní firma zájemce, rodné číslo (u cizinců datum narození)/IČ zájemce, bydliště/sídlo zájemce, číslo majetkového účtu zájemce ve SCP, kontakt na zájemce nebo jím pověřenou osobu (telefon, fax nebo e-mail), přesná specifikace akcií a počet nabízených akcií zájemcem. Smlouva o koupi akcií na základě nabídky je uzavřena doručením oznámení o přijetí nabídky zmocněnci. Oznámení neúplné, nesprávné nebo bez plné moci (např. bez ověření podpisu, bez nutných příloh) je neplatné, tudíž nemůže být akceptováno.

Každý zájemce, který přijme tuto nabídku, je povinen uhradit poplatky spojené s převodem akcií v SCP v souladu s podmínkami a ceníkem SCP. Poplatky za služby poskytnuté SCP navrhovateli uhradí navrhovatel. Náklady na zaslání kupní ceny hradí navrhovatel. Ostatní náklady spojené s přijetím nabídky (zejména ověření podpisu na oznámení a poštovné za zaslání oznámení) hradí zájemce.

Navrhovatel má právo od smlouvy odstoupit v případě uzavření smlouvy na prodej akcií, se kterými nejsou spojena všechna samostatně převoditelná práva podle § 156a ObchZ a všechna práva dle platných právních norem nebo k nim bylo zřízeno zástavní, opční či jiné právo třetích osob jakékoliv povahy, pokud jsou práva s akciemi omezena a zájemce není s nimi oprávněn neomezeně nakládat a v případě, že mají právní nebo faktické vady.

- 7. Doba závaznosti nabídky: nabídka je závazná po dobu 4 (čtyř) týdnů ode dne uveřejnění nabídky v celostátním deníku Haló noviny, tj. ode dne _____, 2006. Nabídka je zároveň uveřejněna v Obchodním věstníku a deníku v elektronické podobě valnehromady.cz na internetové adrese www.valnehromady.cz
- 8. Postup při zápisu převodu akcií a podmínky placení kupní ceny: Akcie budou převedeny zápisem převodu ve SCP na základě příkazu k zápisu úplatného převodu akcií a zaplacený dle varianty zvolené zájemcem nejpozději do 60 (šedesát) dnů od uzavření smlouvy podle bodu 6. této nabídky, tzn. od doručení oznámení o přijetí nabídky zmocněnci.
- 9. Pravidla postupu dle §183a odst. 8 ObchZ: Zájemce, který nabídku přijal, je oprávněn přijetí odvolat do doby, než došlo k uzavření smlouvy. Jestliže byla smlouva uzavřena, může zájemce od smlouvy odstoupit nejpozději do uplynutí doby závaznosti nabídky. Odvolání přijetí nabídky nebo odstoupení od smlouvy musí být učiněno písemným oznámením s úředně ověřeným podpisem doručeným doporučenou poštou na adresu zmocněnce. Oznámení o odvolání přijetí nabídky nebo oznámení o odstoupení od smlouvy musí obsahovat minimálně jméno a příjmení /obchodní firmu, rodné číslo (u cizinců datum narození)/, bydliště/sídlo, přesnou specifikaci akcií a jejich počtu. U právnických osob je třeba uvést údaje oprávněných osob jednat za tuto právnickou osobu a zaslat originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu z obchodního rejstříku ne starší 2 (dvou) měsíců v době jeho doručení zmocněnci.
- 10. Záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti, jejich zaměstnanců a členů jejich orgánů včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti: Navrhovatel hodlá rozvíjet v cílové společnosti obory s vyšší přidanou hodnotou, zejména pak finální a specializovanou úpravu oděvů a textilií a upustit od oborů, v nichž není cílová společnost schopna konkurovat levnému dovozu ze zahraničí (např. z Číny). S uvedeným podnikatelským záměrem souvisí nezbytná restrukturalizace cílové společnosti, což s sebou ponese bohužel i snižování počtu zaměstnanců v rušených oborech (přádelna, výroba denímu). V ostatních (nerušených) oborech činnosti hodlá navrhovatel pokračovat a tuto činnost rozvíjet bez vlivu na zaměstnance pracující v daných oborech a bez významnějších změn podmínek zaměstnanosti s tím, že zefektivněním výroby a přechodem na výrobu vyšší přidanou hodnotou by mělo dojít ke stabilizaci zaměstnanosti a ke zlepšení podmínek (zejm. finančních) zaměstnanců. Převzetím nedojde ke změně v rozhodovacích pravomocích ostatních akcionářů.
- 11. Zdroje a způsob financování ceny: Financování kupní ceny je zajištěno jak z vlastních zdrojů navrhovatele, tak z úvěrových vztahů a kreditních linek. Navrhovatel tímto prohlašuje, že disponuje k vypořádání nabídky převzetí dostatečnými zdroji.
- 12. Nabídka byla schválena Komisí pro cenné papíry pod č.j. _____

AXIA Finance, s.r.o.

VZOR OZNÁMENÍ O PŘIJETÍ NABÍDKY PŘEVZETÍ

Já, níže podepsaný:

příjmení a jméno/firma právnické osoby:

trvalé bydliště dle OP/sídlo právnické osoby:

..... PSČ:

rodné číslo/IČ:(datum narození, je-li zájemce cizinec)

jednající (u právnické osoby)

(doplnit příjmení, jméno, bydliště, rodné číslo nebo datum narození u cizince a funkci osob oprávněných jednat za zájemce)

(dále jen » zájemce«)

tímto akceptuji/eme nabídku převzetí účinnou společností AXIA Finance, s.r.o., se sídlem Brno, Rašínova 2, PSČ 602 00, IČO: 269 72 972 (dále jen navrhovatel), uveřejněnou v deníku Haló noviny dne2006 pro celkový počet (slovy:)
kusů zaknihovaných kótovaných akcií společnosti Jitka, a.s. se sídlem Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ: 377 01, IČ: 135 02 905, vydaných ve formě na majitele, vedených ve SCP v zaknihované podobě pod ISIN: CZ0005088955 o jmenovité hodnotě jedné akcie: 1.000 Kč (dále jen „akcie“) za kupní cenu 430,- Kč (slovy: čtyři sta třicet korun českých) za jednu akcii.

Souhlasím/e s tím, že uhradím/e náklad na ověření mého/našeho podpisu/ů na tomto oznámení, náklad na zaslání oznámení o přijetí nabídky převzetí akcií zmocněnci a náklad - poplatek, který je povinen zaplatit zájemce jako prodávající spojený se zápisem převodu akcií ve SCP v souladu s podmínkami a ceníkem SCP. V případě, že některý z výše uvedených nákladů zaplatí navrhovatel, souhlasím/e s tím, aby o takto uhrazený náklad za zájemce byla snížena celková vyplácená kupní cena za mé/naše akcie. Případné ostatní náklady spojené s převodem akcií ve SCP a poštovní poplatek za zaslání peněz hradí navrhovatel.

Žádám/e, aby mi/nám celková cena za akcie byla uhrazena:

- poštovní poukázkou na shora uvedenou adresu zájemce*,
- převodem na bankovní účet číslo*:, vedený u

Kupní cena bude zaplácena do 60 (šedesát) dnů od uzavření smlouvy, tzn. od doručení oznámení o přijetí nabídky.

Zájemce tímto uděluje společnosti EFEKTA CONSULTING, a. s. se sídlem Brno, Erbenova 312/1, PSČ: 602 00, IČ: 60 71 70 68 (dále jen „zmocněnec“) plnou moc k podání příkazu k zápisu úplatného převodu výše uvedeného počtu výše uvedených akcií z mého/našeho majetkového účtu v SCP číslo Plná moc je vystavena na dobu neurčitou.

Prohlašuji/eme dále, že jsem/jsme jediným vlastníkem akcií, že jsem/jsme oprávněn/a/i s výše uvedenými akciemi neomezeně nakládat, že na akciích nevázne zástavní právo nebo jiná práva třetích osob, že u akcií není registrováno pozastavení práva nakládat s nimi, že s akciemi jsou spojena všechna samostatně převoditelná práva (dle § 156a obchodního zákoníku). Beru/eme na vědomí, že v případě nepravdivosti tohoto prohlášení je navrhovatel oprávněn od smlouvy odstoupit.

Nedílnou součástí plné moci (která je součástí oznámení) u právnických osob je originál nebo úředně ověřená kopie výpisu z obchodního rejstříku ne starší 2 (dvou) měsíců v době jeho doručení zmocněnci.

V dne2006

Zájemce:

.....
(úředně ověřený podpis)

* nehodící se škrtněte

Stanovisko představenstva a dozorčí rady společnosti Jitka, a.s. k nabídce převzetí doručené navrhovatelem zpracované v souladu s ustanovením § 183a odst. 11 písm. c) zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník (dále jen „ObchZ“).

Představenstvo a dozorčí rada společnosti Jitka, a.s. se sídlem Jindřichův Hradec, Otín 3, PSČ: 377 01, IČ: 135 02 905 (dále jen „cílová společnost“) přezkoumali a projednali obsah návrhu nabídky převzetí, který předložila jako navrhovatel společnost: AXIA Finance, s.r.o., se sídlem Brno, Rašínova 2, PSČ 602 00,



IČO: 269 72 972. Představenstvo a dozorčí rada konstatuje (v souladu s ustanovením § 183a odst. 11 písm. c) ObchZ), že doručený návrh nabídky převzetí je povinným návrhem podle § 183b ObchZ, že nebyla shledána žádná okolnost, která by byla v rozporu se zájmy akcionářů, zaměstnanců nebo věřitelů cílové společnosti.

Lze konstatovat, že nabídka převzetí je v souladu se zájmy akcionářů cílové společnosti, neboť navržená kupní cena je prémiová cena (snížená o 6,11- Kč) a převyšuje přiměřenou hodnotu akcií (stanovenou podle znaleckého posudku).

Vzhledem k tomu, že dle předloženého návrhu nabídky převzetí hodlá navrhovatel rozvíjet v cílové společnosti obory s vyšší přidanou hodnotou, zejména pak finální a specializovanou úpravu oděvů a textilií a upustit od oborů, v nichž není cílová společnost schopna konkurovat levnému dovozu ze zahraničí (např. z Číny), což přinese bohužel nezbytné snížení zaměstnanosti, konstatuje představenstvo a dozorčí rada, že předložený návrh nabídky převzetí je v souladu se zájmy ostatních akcionářů, zaměstnanců i věřitelů cílové společnosti. Převzetím nedojde ke změně v rozhodovacích pravomocích ostatních akcionářů.

Uvedené stanovisko představenstva i dozorčí rady cílové společnosti bylo zpracováno výhradně ke splnění povinností dle ust. § 183a odst. 11 písm. c) obchodního zákoníku a nepředstavuje doporučení k jakémukoliv investičnímu chování v souvislosti s předloženou povinnou nabídkou převzetí či nabídkou na odkoupení.

za představenstvo Jitka, a.s.
Jiří Šmehlík
předseda představenstva
za dozorčí radu Jitka, a.s.
Ing. Ladislav Šíbl
předseda dozorčí rady

