

# Změny výše základního kapitálu

## Východiska

Soubor pravidel, která závazně upravují postup, jehož cílem je změna údaje o výši základního kapitálu ve společenské smlouvě nebo stanovách . Jde současně o změnu v rozsahu vlastního zdroje financování společnosti, která má dopad na věřitele. Pro změnu proto neplatí běžné postupy, jimiž dochází ke změně společenské smlouvy nebo stanov.

## Druhy postupu podle ekonomického významu změny

### Zvýšení

### Snížení

#### Efektivní

Rozšíření vlastních zdrojů financování, vyrovnání dluhů korporace

Zmenšení rozsahu vázaných zdrojů, uvolněné zdroje se vracejí společníkům

#### Nominální

Přesun mezi účetními položkami, rozšíření vázaných zdrojů

Přesuny uvnitř vlastního kapitálu, např. úhrada ztráty nebo přesun ze základního kapitálu do rezervního fondu (§ 544 ZOK)

# Rozhodování o změně výše základního kapitálu

## Rozhodovací orgán

sro

Výlučná působnost valné hromady (§ 190 ZOK)

as

Valná hromada: rozhodování o změně výše základního kapitálu  
rozhodování o pověření představenstva (správní rady) ke zvýšení základního kapitálu (§ 421 ZOK)

Představenstvo (správní rada): rozhodování na základě pověření a za podmínek stanovených zákonem (§ 511 a n. ZOK)

## Přijímání rozhodnutí

sro

Dvoutřetinová většina hlasů všech společníků, osvědčuje se veřejnou listinou (§ 171, 172 ZOK)

as

Alespoň dvoutřetinová většina hlasů přítomných akcionářů a dvoutřetinová většina hlasů přítomných akcionářů každého rozhodnutím dotčeného druhu akcií, osvědčení veřejnou listinou ( § 416, 417 ZOK)

# Účinnost změny výše základního kapitálu

## Zvýšení základního kapitálu

sro

- Převzetím vkladové povinnosti a splněním její předepsané části
- Později podle rozhodnutí valné hromady, avšak ne později, než je nová výše základního kapitálu zapsána do obchodního rejstříku
- Zvýšení z vlastních zdrojů: okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku (§ 216 ZOK)

as

Okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku, neplatí pro společnosti, jejichž akcie byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu (§ 464 odst. 2 ZOK)

## Snížení základního kapitálu

sro

Okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku (§ 239 ZOK)

as

Okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku (§ 467 ZOK).

# Ochrana akcionářů – přednostní právo na upsání nových akcií

## Důvod ochrany

Zabránění poklesu celkového podílu akcionářů na řízení společnosti („naředění akcií“)

## Rozsah přednostního práva

Právo podílet se na celkové částce zvýšení v rozsahu vlastního podílu akcionáře, pokud má být emisní kurs akcií splácen v penězích. (§ 484 ZOK)

## Informace pro společníky

Představenstvo zašle akcionářům informaci o místě a lhůtě vykonání přednostního práva, počtu nových akcií, které lze upsat na jednu dosavadní, charakteristice nových akcií a rozhodném dni (§ 485 ZOK).

## Samostatná převoditelnost

Přednostní právo je samostatně převoditelné ode dne, kdy valná hromada rozhodla o zvýšení základního kapitálu. Přednostní právo zaniká uplynutím lhůty pro jeho uplatnění. (§ 486), opční list (§ 295 – 297)

## Omezení přednostního práva

Přednostní právo nelze omezit nebo vyloučit stanovami, ale o omezení nebo vyloučení může rozhodnout valná hromada, je-li to v důležitém zájmu společnosti. (§ 487 – 489 ZOK)

# Ochrana věřitelů – snížení základního kapitálu

## Podstata ochrany

Informace o rozhodnutí snížit základní kapitál a výzva k přihlášení pohledávek.

## Postup představenstva (§ 518 ZOK)

- **oznámení rozhodnutí o snížení** základního kapitálu písemně těm známým věřitelům, jejichž pohledávky vznikly před účinností rozhodnutí valné hromady o snížení, spojeno s výzvou k přihlášení pohledávek - § 518 odst. 1

-**zveřejnění usnesení** o snížení základního kapitálu dvakrát po sobě s odstupem 30 dní. Poprvé zveřejní představenstvo usnesení po zápisu usnesení do obchodního rejstříku, součástí zveřejnění je výzva k přihlášení pohledávek

-Věřitelé mohou do 90 dnů ode dne, kdy obdrželi oznámení, nebo od druhého zveřejnění informace o snížení požadovat, aby jejich dosud nesplatné pohledávky byly **splněny** nebo přiměřeně **zajištěny** nebo bylo dohodnuto **jiné řešení**.

Před splněním povinností vůči věřitelům nelze akcionářům poskytnout plnění z důvodu snížení základního kapitálu nebo prominout nesplacené části emisního kursu akcií. Snížení zapíše soud, jen pokud bylo prokázáno uspokojení nebo zajištění věřitelů.

# Výjimky z povinnosti oceňovat nepeněžitý vklad znalcem

Případy nepeněžitých vkladů (§ 468 a 469), pro sro totéž – odkaz v § 223

- nepeněžitým vkladem je investiční cenný papír nebo nástroj peněžního trhu
- musí rozhodnout představenstvo
- použije se vážený průměr cen, za které byly uskutečněny obchody tímto cenným papírem nebo nástrojem v době 6 měsíců před vnesením vkladu na jednom nebo více evropských regulovaných trzích
  
- předmětem vkladu je jiný majetek
- rozhodne představenstvo
- použije se reálná hodnota majetku určená obecně uznávaným nezávislým odborníkem za využití obecně uznávaných standardů a zásad oceňování, hodnocené období – 6 měsíců před vnesením vkladu
  
- předmětem je majetek, o němž upisovatel účtuje v reálných hodnotách
- rozhodne představenstvo
- použije se reálná hodnota, je-li vykázána v účetní závěrce za účetní období předcházející rozhodnutí valné hromady o tomto vkladu a tato účetní závěrka byla auditorem ověřena bez výhrad

# Výjimky z povinnosti oceňovat nepeněžitý vklad znalcem

## informace

- zveřejnění data rozhodnutí o zvýšení základního kapitálu a oznámení popisujícího vklad a jeho cenu a obsahujícího další náležitosti podle § 473 před splacením vkladu v Obchodním věstníku (§ 472)
- uloží do 1 měsíce ode dne vnesení vkladu do sbírky listin prohlášení popisující vklad a jeho cenu a obsahující další náležitosti (§ 473)

## Potřeba nového ocenění

- cena nepeněžitého vkladu je ovlivněna výjimečnými okolnostmi, které by ji ke dni splacení významně ovlivnily (§ 470 odst. 1)
- nastaly nové okolnosti, které by mohly ke dni splacení vkladu významně změnit jeho cenu (§ 470 odst. 2)

Nové ocenění je povinna provést společnost, pokud není provedeno, mohou o ně požádat akcionáři podle § 471 odst. 1

# Způsoby zvýšení

## Společnost s ručením omezeným

- převzetím vkladové povinnosti (§ 219 - 226)
- z vlastních zdrojů (§ 227 - 232)

## Akciová společnost

- upsáním nových akcií (§ 474 - 494)
- z vlastních zdrojů (§ 495 - 504)
- podmíněné zvýšení základního kapitálu (§ 505 – 510: vydání prioritních nebo vyměnitelných dluhopisů - § 286 a n. ZOK nebo uplatnění výměnných nebo přednostních práv věřiteli podle úvěrových smluv - § 505 odst. 2)

Základní kapitál může být zvýšen i na základě rozhodnutí představenstva nebo správní rady. (§ 511 – 515): limitovaný rozsah jedné poloviny dosavadní výše ZK v době pověření



# Způsoby snížení

## Společnost s ručením omezeným

- na základě usnesení valné hromady

Výše vkladu každého společníka se snižuje v poměru dosavadních vkladů, ale valná hromada může rozhodnout i o tom, že se vklady snižují nerovnoměrně.

Výše vkladů jednotlivých společníků nesmí klesnout pod hranici určenou zákonem nebo společenskou smlouvou. (§234, 235)

## Akciová společnost

- snížení jmenovité hodnoty akcií  
( § 524 - 526)

- vzetí akcií z oběhu na základě losování  
(§ 527 - 531))

- vzetí akcií z oběhu na základě veřejného návrhu smlouvy (§ 532 - 535)

- upuštění od vydání akcií (§ 536)

Postup při nevrácení nebo nepřevzetí akcií § 537 - 543

# Finanční asistence

## obecná úprava § 41

### Podstata

**Finanční asistence** je poskytnutí zálohy, půjčky nebo úvěru obchodní korporací investorovi, aby mohl získat podíl na této korporaci. Obchodní korporace může též poskytnout zajištění pro tentýž účel.

Dříve zcela nepřipustná – viz Druhá směrnice 77/91/EHS

V českém právu do roku 1996 neupraveno, výslovný zákaz až od 1. 7. 1996 (z. č. 142/1996 Sb., který novelizoval ObchZ - § 161e odst. 1)

uvolnění přinesla novelizace druhé směrnice směrnicí 2006/68/ES, která formulovala podmínky přípustnosti finanční asistence, do obchodního zákoníku vtěleno z. č. 285/2009 Sb. od 1. 1. 2001

Současná úprava: Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2012/30/EU, která byla nahrazena směrnicí 2017/1132 – zde čl. 64 - 67

# Finanční asistence – výhody a nevýhody

## Důvody regulace:

- princip tvorby a zachování základního kapitálu – ochrana věřitelů
- regulace nabývání vlastních akcií
- zamezení možnosti managementu, aby sám rozhodoval o poskytnutí finanční asistence a mohl tak ovlivnit akcionářskou strukturu společnosti
- ochrana minoritních akcionářů
- obrana před ovládnutím společnosti příjemcem asistence
- nedovolené odlévání majetku

## Výhody finanční asistence

- pro příjemce: podíl může získat i osoba, která nemá dostatek vlastního kapitálu a jiné možnosti externího financování jsou pro ni nedostupné, pokud je poskytováno zajištění, potom se riziko nevrácení zajištěné pohledávky přenáší na asistující společnost
- pro poskytovatele: jen nepřímé efekty: spojení s konkurentem, klíčovým dodavatelem či odběratelem, management buyout – rozhodující podíl získá management – efektivnější správa společnosti, většinou značně finančně náročné

# Finanční asistence

## druhy a obecná úprava § 41

### Druhy finanční asistence

**Přímá:** obchodní korporace poskytuje plnění přímo osobě, která se má stát nabyvatelem podílu

**Nepřímá:**

- plnění poskytnuté korporací slouží třetí osobě k tomu, aby tyto prostředky poskytla jako úvěr k nabytí podílu na korporaci další osobě
- účelové nepřímé poskytnutí finančních prostředků, které zlepšuje finanční situaci příjemce a má totožný efekt jako přímá finanční asistence: darování, prominutí dluhu, převzetí dluhu apod.

**Základní předpoklad pro poskytnutí podle § 41 ZOK:** korporace si finanční asistencí nesmí přivodit úpadek ať již v podobě platební neschopnosti nebo předlužení.

# Finanční asistence - § 200

## Podmínky

- je poskytnuta za spravedlivých podmínek, zejména úročení nebo zajištění ve prospěch společnosti

Finanční asistenci musí schválit valná hromada (§ 190 odst. 2 písm. k) ZOK)

- jednatel vypracuje písemnou zprávu, v níž poskytnutí finanční asistence věcně zdůvodní, včetně výhod a rizik, uvede její podmínky a zdůvodní, proč finanční asistence není v konfliktu se zájmem společnosti..

Zprávu musí uložit bez zbytečného odkladu po schválení finanční asistence valnou hromadou do sbírky listin.

Zpráva musí být k dispozici společníkům v sídle společnosti ode dne odeslání pozvámek na valnou hromadu.

Zpráva musí být na valné hromadě k dispozici společníkům.

# Finanční asistence - § 311

## Podmínky

- je poskytnuta za spravedlivých podmínek trhu
- představenstvo řádně prošetří finanční způsobilost osoby, které je finanční asistence poskytována,
- poskytnutí finanční asistence předem schválí valná hromada na základě zprávy představenstva
- představenstvo vypracuje písemnou zprávu, v níž poskytnutí finanční asistence věcně zdůvodní, uvede její podmínky a závěry prošetření finanční způsobilosti osoby, které má být poskytnuta, zdůvodní, proč je finanční asistence v zájmu společnosti,
- finanční asistence nezpůsobí změny vlastního kapitálu uvedené v zákoně,
- společnost vytvoří ve výši finanční asistence zvláštní rezervní fond.

Zprávu musí společnost uložit bez zbytečného odkladu po schválení finanční asistence do sbírky listin.

Zpráva musí být k dispozici akcionářům v sídle společnosti ode dne svolání valné hromady a v totožné lhůtě musí být umístěna na internetové stránky společnosti.

Zpráva musí být na valné hromadě k dispozici akcionářům.

# Další možnosti financování

## Initial Public Offering (IPO)

Spočívá ve vstupu akcií společnosti na regulovaný trh, kde jsou akcie veřejně nabízeny.

Důvody proč společnosti realizují *IPO*:

- získání dalšího kapitálu pro rozvoj společnosti,
- optimalizace kapitálové struktury (poměr cizího a vlastního kapitálu),
- zvyšuje se důvěryhodnost společnosti, transparentnost, marketingové účely, větší prestiž,
- zvýšení likvidity akcií,
- možnost zainteresovat management a zaměstnance formou odměňování manažerskými/zaměstnaneckými akciemi.

Provádí se při konjunktře, využívá se služeb underwriterů – zpravidla banky, které emisní projekt připravují a realizují.

Společnost je důkladně prověřena a to jak z právního, tak i ekonomického a finančního a účetního hlediska. Výsledkem interního ocenění je stanovení cenového rozpětí akcií, které je důležité pro jednání s potenciálními investory. Pokud by se tato cena výrazně lišila od představy stávajících vlastníků, může být celý proces ukončen.

# Další možnosti financování

## Rizikový (venture) kapitál

Kapitál určený k založení, rozvoji nebo odkupu společností s **rychlým růstovým potenciálem** – komunikační a informační technologie, obchodní řetězce.

Tento kapitál poskytují buďto **jednotliví investoři**, kteří se pak stávají podílňíky v příslušné společnosti, nebo jej poskytují **fondy rizikového kapitálu**, které sdružují individuální investory.

Investoři financují určitý podnikatelský projekt, který je schopen rychlého dosažení vysoké tržní hodnoty podílů. Návratnost rizikového kapitálu je totiž vázána na schopnost společnosti prodat v budoucnu své podíly **strategickému partnerovi** nebo vstoupit na veřejný trh akcií. Doba působení rizikových investorů: 3 – 5 let, ztráty nese vložený rizikový kapitál, při likvidaci uspokojován až jako poslední.

Možnosti využití: start-up financing, kdy má společnost již připravený produkt včetně prodejní strategie a je potřeba financovat výrobu a distribuci; rozvojové financování, financování akvizic, financování dluhů a záchranný kapitál.



# Nabývání vlastních podílů

## Společnost s ručením omezeným

Úprava v § 149 ZOK

- návaznost na obecný § 33 ZOK – zákonná možnost nabýt vlastní podíl
- zákaz nabytí převodem
- dovolena možnost přechodu: přeměna, vydržení, dědění, POZOR: nevztahuje se na uvolněný podíl podle § 212 ZOK
- nabytý podíl vlastní společnost, ale nesmí vykonávat s podílem spojená hlasovací práva pod sankcí nicotnosti (k hlasům by se nepřihlíželo, nebyl by nutný postup podle § 191 a násl.)
- právo na podíl na zisku spojené s vlastním podílem ve vlastnictví společnosti zaniká splatností podílu na zisku (důvod: převod podílu před splatností podílu na zisku), účetně se převádí do nerozděleného zisku
- zákon nestanoví povinnost převést vlastní podíl ve vlastnictví společnosti do určité doby, pokud nejde o případ, kdy se ve vlastnictví společnosti soustředí všechny podíly
- pokud všechny podíly ve vlastnictví společnosti – povinnost převodu na 3. osobu do 3 měsíců, hodnota podílů se určí znaleckým posudkem

# Nabývání vlastních podílů

## Akciová společnost

Úprava v § 298 - 310 ZOK

- návaznost na obecný § 33 ZOK – zákonná možnost nabýt vlastní podíl
- zákaz úpisu vlastních akcií, nabytí vlastních akcií jen za podmínek ZOK
- podmínky: lze nabýt jen akcie, jejichž emisní kurs byl zcela splacen a jen pokud:
  - na nabytí se usnesla valná hromada (určí nejvyšší počet akcií, které může společnost nabýt, dobu nabytí – max. 5 let, nejvyšší a nejnižší cenu pro nabytí)
  - nabytí nezpůsobí snížení vlastního kapitálu pod upsaný ZK + fondy, které nelze rozdělit mezi akcionáře
  - společnost má zdroje na vytvoření rezervního fondu na vlastní akcie
- Zákaz nabytí, pokud by si tím společnost přivodila úpadek - § 302
- Nabytí za účelem odvrácení značné újmy hrozící společnosti: o nabytí rozhoduje představenstvo, podmínky není nutno dodržet, informace na následující VH.
- Nabytí za účelem prodeje zaměstnancům – rozhoduje představenstvo, akcie nutno prodat do 1 roku od jejich nabytí.

# Nabývání vlastních podílů

## Akciová společnost

Nabytí bez splnění podmínek § 301 – 303:

- za účelem realizace rozhodnutí VH o snížení základního kapitálu
- univerzální právní nástupnictví, popř. nabytí při nabytí závodu nebo jeho části
- z důvodu plnění právní povinnosti nebo povinnosti stanovené soudním rozhodnutím k ochraně menšinových akcionářů
- v důsledku nesplnění povinnosti akcionáře ke splacení emisního kursu
- v soudní dražbě při výkonu rozhodnutí na vymožení pohledávky proti vlastníkovu splacených akcií.

Limit u § 306: s výjimkou snížení ZK jmenovitá nebo účetní hodnota nabytých akcií dosahuje 10% ZK, přesahy povinna do 3 let zcizit nebo snížit ZK a přesahující akcie zrušit.

Pokud as nabude vlastních akcií, musí zpráva o činnosti společnosti a stavu jejího majetku obsahovat údaje o vlastních akciích (§ 307).

# Nabývání vlastních podílů

## Akciová společnost

Nakládání s vlastními akciemi ve vlastnictví společnosti, sankce,

- akcie nabyté v rozporu se zákonem jsou nabyty platně, pokud převodce jednal v dobré víře
- společnost povinna se jich do 1 roku zbavit – převod, snížení základního kapitálu a zrušení akcií
- pokud se společnost akcií nezbaví, může ji soud i bez návrhu zrušit a nařídít likvidaci.

Společnost nevykonává s vlastními akciemi ve svém vlastnictví hlasovací právo, podíl na zisku zaniká jeho splatností, nevyplacený se převede na účet nerozděleného zisku minulých let.