

Sekce regulace a dohledu
 nad kapitálovým trhem

V Praze dne 1. 6. 2007
 Č.j. Sp/544/167/2007
 2007/9091/540
 Počet stran: 4
 Počet příloh: 1

ROZHODNUTÍ

Česká národní banka jako správní orgán pro oblast kapitálového trhu podle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a zákona č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, a orgán příslušný k rozhodnutí podle § 183e odst. 7 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „obchodní zákoník“) rozhodla ve správním řízení vedeném podle zákona č. 500/2004 Sb., správní řád, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „správní řád“) o žádosti účastníka řízení společnosti Glenmark Holding S. A. zastoupené na základě plné moci ze dne 5. 4. 2007 JUDr. Dagmar Dubeckou, advokátkou v advokátní kanceláři Kocián Šolc Balašík se sídlem Praha 1, Jungmannova 24, PSČ 110 00, o udělení souhlasu s obsahem a uveřejněním povinné nabídky převzetí určené akcionářům společnosti Medicamenta a.s.,

t a k t o :

Účastníku řízení společnosti **Glenmark Holding S. A., se sídlem Chemin de la Combeta 5, CH-2300 La Chaux de Fonds, Švýcarsko**, se podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku

u d ě l u j e

souhlas s obsahem a uveřejněním povinné nabídky převzetí určené akcionářům společnosti **Medicamenta a.s., IČ 465 05 164, se sídlem Praha 7, Jankovcova 1522/53, PSČ 170 00**, a to za cenu **913,40 Kč** za jednu kmenovou akcii na majitele o jmenovité hodnotě 760,- Kč, ISIN CZ0008455755. Schválená nabídka převzetí je nedílnou součástí tohoto rozhodnutí.

ODŮVODNĚNÍ

Účastník řízení podal k České národní bance (dále též „ČNB“) dne 22. 5. 2007 žádost podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku o souhlas s obsahem a uveřejněním povinné nabídky převzetí určené akcionářům společnosti Medicamenta a.s., IČ 465 05 164, se sídlem Praha 7,

Jankovcova 1522/53, PSČ 170 00 (dále jen „Cílová společnost“). Základní kapitál Cílové společnosti činí 225 241 960,- Kč a je tvořen 296 371 ks kmenových akcií na majitele o jmenovité hodnotě 760,- Kč vydaných v zaknihované podobě (ISIN CZ0008455755), které jsou přijaty k obchodování na oficiálním trhu.

Přijetí žádosti o souhlas s obsahem nabídky převzetí týkající se kótovaných cenných papírů je podle položky 65 písm. g) sazebníku správních poplatků, který je přílohou zákona č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších předpisů zpoplatněno správním poplatkem ve výši 5 000,- Kč, který účastník řízení uhradil bezhotovostním převodem.

Podle ustanovení § 183b odst. 1 obchodního zákoníku je akcionář, který získá sám nebo společně s jinými osobami jedním 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 všem vlastníkům účastnických cenných papírů cílové společnosti.

Účastník řízení získal dne 6. 4. 2007 podíl na hlasovacích právech v Cílové společnosti ve výši 90,10 %. V souladu s § 183b odst. 1 obchodního zákoníku tak účastník řízení vznikla dne 7. 4. 2007 povinnost učinit nabídku převzetí všem vlastníkům účastnických cenných papírů Cílové společnosti. Lhůta pro splnění povinnosti učinit nabídku převzetí tedy uplyne dne 6. 6. 2007. Povinná nabídka převzetí je určena všem vlastníkům akcií Cílové společnosti.

A.

(Nabídka převzetí)

Účastník řízení předložil ČNB text nabídky převzetí, který má být uveřejněn v souladu s ustanovením § 183a odst. 2 obchodního zákoníku v deníku Právo. ČNB jej přezkoumala a shledala v něm určité nejasnosti, které účastník řízení sdělila telefonicky. Účastník řízení ČNB doručil upravený text nabídky převzetí, který je v souladu s požadavky obchodního zákoníku.

Průměrná cena podle § 183c odst. 3 obchodního zákoníku činí 913,35 Kč. Premiová cena ve smyslu § 183c odst. 3 obchodního zákoníku činí 934,51 Kč, neboť účastník řízení na základě smlouvy o koupi akcií ze dne 22. 3. 2007 nabyl za tuto cenu akcie Cílové společnosti. V souladu s ust. § 183c odst. 3 obchodního zákoníku tak cena v povinné nabídce převzetí nesmí být nižší než průměrná cena.

Podle § 183a odst. 11 písm. c) obchodního zákoníku jsou členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti povinni do 5 pracovních dnů po doručení návrhu nabídky převzetí zpracovat písemné stanovisko k nabídce a podle § 183e odst. 6 obchodního zákoníku je představenstvo cílové společnosti povinno doručit toto stanovisko České národní bance do dvou pracovních dnů po jeho zpracování. Do doby vydání tohoto rozhodnutí nebylo stanovisko České národní bance doručeno.

B.

(Znalecký posudek)

Cena uvedená v povinné nabídce převzetí musí být podle § 183c odst. 3 obchodního zákoníku přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů. Přiměřenost ceny musí být podle ust.

§ 183c odst. 5 obchodního zákoníku doložena znaleckým posudkem. Podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku je účastník řízení povinen, vyžaduje-li se ověření ceny posudkem znalce, společně s žádostí o souhlas s obsahem a uveřejněním povinné nabídky převzetí předložit ČNB i znalecký posudek, kterým dokládá přiměřenost ceny uvedené v povinné nabídce převzetí.

Posudek znalce tedy není pouze formální náležitostí, která musí být součástí žádosti o souhlas s obsahem a uveřejněním nabídky převzetí, ale důkazem, předkládaným navrhovatelem ve správním řízení zahájeném podle § 183e odst. 7 obchodního zákoníku, jenž má dokládat přiměřenost ceny při nabídce převzetí hodnotě účastnických cenných papírů. Podle ustanovení § 50 odst. 4 správního řádu hodnotí správní orgán podklady pro vydání rozhodnutí, zejména důkazy, podle své úvahy, ledaže zákon stanoví, že některý podklad je pro správní orgán závazný. ČNB tedy v rámci správního řízení o udělení souhlasu s obsahem a uveřejněním nabídky převzetí posuzuje i znalecký posudek, a to z hlediska jeho způsobilosti doložit, že cena uvedená v nabídce převzetí je přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů.

ČNB při přezkoumávání znaleckého posudku vychází z předpokladu, že znalecký posudek dokládá přiměřenost navrhované ceny tehdy, je-li zpracován v souladu s obvykle používanými objektivními kritérii ocenění a zohledňuje-li zvláštnosti cílové společnosti (ustanovení § 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 pro cenné papíry materiál „Znalecké posudky pro účely nabídek převzetí a veřejných návrhů smluv o koupi účastnických cenných papírů (ZNAL)“ (dále též „metodika“ nebo též „ZNAL“), jehož využitelnost pro účely posuzování způsobilosti znaleckých posudků doložit přiměřenost ceny uvedené v nabídce převzetí zůstala zánikem Komise pro cenné papíry a přechodem její působnosti na ČNB nedotčena. Metodika obsahuje základní zásady, podle kterých ČNB 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. Odkazuje-li tedy ČNB v dalším textu na metodiku a zásady v ní obsažené, činí tak s ohledem na výše uvedené.

Za účelem doložení přiměřenosti ceny hodnotě účastnických cenných papírů Cílové společnosti předložil účastník řízení znalecký posudek č. 162/2007 ze dne 22. 5. 2007 (dále jen „Znalecký posudek“) vypracovaný Ing. Petrem Šimou, bytem Fr. Křížka 18, Praha 7 (dále jen „Znalec“). Znalec stanovil tržní hodnotu jedné akcie Cílové společnosti o jmenovité hodnotě 760,- Kč ve výši 515,68 Kč. Účastník řízení v povinné nabídce převzetí určil v souladu s ust. 183c odst. 3 obchodního zákoníku cenu za jednu akcii Cílové společnosti ve výši 913,40 Kč.

ČNB přezkoumala Znalecký posudek a dostupné veřejné zdroje relevantních informací a dospěla k závěru, že neobsahuje žádné závažné nedostatky, je v souladu s obvykle používanými objektivními kritérii ocenění [§ 183e odst. 8 písm. a) obchodního zákoníku] a tudíž podle § 183c odst. 5 obchodního zákoníku dokládá přiměřenost ceny uvedené v povinné nabídce převzetí hodnotě akcií Cílové společnosti.

S přihlédnutím k těmto skutečnostem rozhodla Česká národní banka tak, jak se uvádí ve výroku.

POUČENÍ

Proti tomuto rozhodnutí lze podat podle ustanovení § 6 odst. 3 zákona č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, rozklad k bankovní radě České národní banky, a to prostřednictvím sekce regulace a dohledu nad kapitálovým trhem, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, a to do 15 dnů ode dne doručení tohoto rozhodnutí.

r. z.

Pavel Hollmann
ředitel sekce

regulace a dohledu nad kapitálovým trhem



Ladislav Slaník
ředitel odboru

emisi cenných papírů

Příloha: schválený text nabídky převzetí (3 str.)

Za správnost: Libor Mocek

Rozhodnutí se doručuje:

JUDr. Dagmar Dubecká, advokátka
Advokátní kancelář Kocián Šolc Balaščík
Jungmannova 24
110 00 Praha 1

Glenmark Holding S.A.,

společnost založená podle právního řádu Švýcarské konfederace,
se sídlem Chemin de la Combeta 5, CH-2300 La Chaux de Fonds, Švýcarská konfederace
zapsaná v obchodním rejstříku kantonu Neuchâtel,
pod federálním spisovým číslem CH-645-4099860-8
(dále jen „**Navrhovatel**“)

tímto činí v souladu s ustanovením § 183b zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění
pozdějších předpisů (dále jen „**obchodní zákoník**“) povinnou nabídku převzetí akcionářům
společnosti

Medicamenta a.s.

se sídlem v Praze 7, Jankovcova 1522/53, PSČ 17000, identifikační číslo: 46505164,
zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v odd. B, vložce 7443
(dále jen „**Společnost**“),

za kupní cenu 913,40 Kč
za jednu akcii Společnosti.

1. **Vznik povinnosti Navrhovatele učinit nabídku převzetí:** Navrhovatel nabyt dne 6.4.2007 celkem 267,045 kusů akcií Společnosti, které představují 90.10% podíl na hlasovacích právech i základním kapitálu Společnosti. V důsledku tohoto nabytí akcií Společnosti se Navrhovatel stal osobou ovládající Společnost, přičemž jeho podíl na všech účastnických cenných papírech i na hlasovacích právech Společnosti překročil hranici dvou třetin i tří čtvrtin hlasovacích práv. Nabytím těchto akcií Společnosti vznikla Navrhovateli podle ustanovení § 183b odst. 1 obchodního zákoníku povinnost učinit do 60ti dnů ode dne 7.4.2007 tuto nepodmíněnou a neomezenou nabídku převzetí všem vlastníkům účastnických cenných papírů Společnosti (dále jen „**Nabídka**“).
2. **Zmocněnec:** K organizaci této Nabídky, zejména pak k zabezpečení její technické realizace a vypořádání, Navrhovatel zmocnil JUDr. Dagmar Dubeckou, advokátku v advokátní kanceláři Kocián Šolc Balašík, se sídlem Jungmannova 24, Praha 1, PSČ: 110 00 (dále jen „**Zmocněnec**“).
3. **Označení účastnických cenných papírů, na něž se Nabídka vztahuje:** Účastnickými cennými papíry, na něž se tato Nabídka vztahuje, jsou kmenové akcie Společnosti vydané v zaknihované podobě, ve formě na majitele, ISIN CZ0008455755, kótované, každá o jmenovité hodnotě 760 Kč (dále jen „**Akcie**“).
4. **Kupní cena:** Cena za jednu Akcii činí 913,40 Kč (dále jen „**Kupní cena**“).

Přiměřenost stanovené Kupní ceny je doložena znaleckým posudkem č. 162/2007 ze dne 22.5.2007 vypracovaným znalcem Ing. Petrem Šimou, bytem Fr. Křížka 18, Praha 7 (dále jen „**Znalec**“). Znalec použil metodu diskontovaných peněžních toků (DCF) jako primární metodu stanovení hodnoty Akcií s přihlédnutím k informacím, které poskytuje kapitálový trh, tj. ocenění na základě průměrných cen akcií na veřejném trhu. Znalec ve svém posudku dospěl k závěru, že hodnota Akcie činí 515,68 Kč. Znalecký posudek je k nahlédnutí v sídle Zmocněnce, tj. v advokátní kanceláři Kocián Šolc Balašík, na adrese Jungmannova 24, Praha 1, v pracovních dnech od 9:00 do 16:00 a bude zde k dispozici i po dobu 2 měsíců od uplynutí doby závaznosti Nabídky. Na vyžádání zašle Zmocněnec osobám oprávněným přijmout tuto Nabídku a osobám, které ji přijaly, kopii znaleckého posudku. Náklady spojené s vyhotovením kopií hradí Navrhovatel.

Průměrná cena, tj. vážený průměr z cen, za něž byly uskutečněny obchody s Akciemi v době 6 měsíců bezprostředně před vznikem povinnosti Navrhovatele učinit Nabídku, činí podle údajů Střediska cenných papírů 913,35 Kč za jednu Akcii.

Navrhovatel nabyl Akcie Společnosti, které založily jeho nabídkovou povinnost, na základě smlouvy o prodeji akcií ze dne 22.3.2007 za celkovou kupní cenu ve výši 8 917 509,57 EUR, která podle směnného kurzu devizového trhu ke dni uzavření smlouvy uveřejněného Českou národní bankou (tj. 27,985 Kč / 1 EUR) představuje částku 249 556 505,32 Kč, tj. 934,51 Kč za jednu Akcii. Jiné účastnické cenné papíry Společnosti Navrhovatel nenabyl.

Podle § 183c odst. 3 obchodního zákoníku tak Navrhovatel v posledních 6 měsících nabyl Akcie za cenu vyšší, než je cena průměrná („prémiová cena“). Podle požadavků zákona pak cena navrhovaná v nabídce převzetí nesmí být nižší než tato prémiová cena snižená až o 15%, jestliže stanovy společnosti tuto odchylku nevyklučují nebo nezpřísňují, takto snižená prémiová cena však nesmí být nižší než průměrná cena podle údajů Střediska cenných papírů. Z tohoto důvodu odpovídá výše ceny za jednu Akcii podle této Nabídky výši průměrné ceny (zaokrouhlená na desetihaléře).

5. **Financování Kupní ceny:** Kupní cena bude financována vlastními prostředky Navrhovatele.
6. **Doba závaznosti Nabídky:** Nabídka je závazná 4 týdny od jejího uveřejnění v deníku *Právo* (dále jen „Doba závaznosti“).
7. **Přijetí Nabídky:** Přijetí Nabídky musí osoba, která má zájem prodat Akcie („Zájemce“), oznámit Navrhovateli tím, že v Době závaznosti podá řádně vyplněný a platný pokyn k přijetí Nabídky podle Pravidel obchodování RM-S (dále jen „Pokyn“), a to na kterémkoli obchodním místě RM-S. Pokyn musí obsahovat (a) registrační číslo RM-S Zájemce, (b) registrační číslo RM-S: 69490923-5, (c) ISIN: CZ0008455755, (d) počet kusů převáděných Akcií a (e) Kupní cenu 913,40 Kč za jednu Akcii na majitele. Pokyn musí rovněž obsahovat identifikaci způsobu úhrady Kupní ceny v souladu s Pravidly obchodování RM-S, a to buď žádost o úhradu Kupní ceny bankovním převodem s uvedením bankovního spojení Zájemce, nebo žádost o zaslání Kupní ceny poštovní poukázkou na adresu Zájemce. Příslušné formuláře Pokynů jsou k dispozici na pracovištích RM-S. K uzavření smlouvy o koupi Akcií mezi Navrhovatelem a Zájemcem (dále jen „Smlouva“) dojde v případě prodeje Akcií spárováním Pokynu s pokynem Navrhovatele v obchodním systému RM-S v souladu s platnými Pravidly obchodování RM-S. Navrhovatel i Zájemce hradí své náklady (např. spojené s podáním Pokynu a jeho spárováním) podle platného ceníku RM-S.
8. **Převod Akcií a úhrada kupní ceny:** Akcie budou vypořádány prostřednictvím RM-S podle platných Pravidel obchodování RM-S. K převodu Akcií na majitele dojde jednorázově proti zaplacení kupní ceny, a to do 2 týdnů od skončení Doby závaznosti.
9. **Řádný postup při přijetí Nabídky:** Nesprávně podaný nebo neúplný Pokyn nebo jednání v rozporu s pokyny zmíněnými výše v bodu 7 Nabídky není platným oznámením o přijetí Nabídky a nebude Navrhovatelem zohledněno.
10. **Odvolání přijetí Nabídky, odstoupení od Smlouvy:**
 - a) Každý, kdo Nabídku přijal, je oprávněn přijetí odvolat do doby, než došlo k uzavření Smlouvy, a to stejným způsobem, jakým došlo k přijetí Nabídky, tedy podáním příslušného pokynu RM-S v souladu a za podmínek stanovených v Pravidlech obchodování RM-S, nevyklučují-li to pravidla RM-S.
 - b) Pokud byla Smlouva uzavřena, je Zájemce, který Nabídku přijal, oprávněn do uplynutí Doby závaznosti odstoupit od Smlouvy, a to tak, že odstupující Zájemce podá pokyn k

odstoupení od Smlouvy prostřednictvím RM-S v souladu a za podmínek stanovených v Pravidlech obchodování RM-S.

11. **Právo Navrhovatele odstoupit od Smlouvy:** Navrhovatel si vyhrazuje právo odstoupit od Smlouvy v případě, že na převáděných Akciích vážnou jakákoli práva třetích osob či jiné vady, zejména se k nim nevází všechna samostatně převoditelná práva či jsou Akcie zastaveny.
12. **Záměry Navrhovatele:** Nabídka nemá vliv na hospodaření Společnosti. Navrhovatel bude pokračovat v dosavadních hlavních oborech podnikání Společnosti. Navrhovatel nepředpokládá v souvislosti s nabídkou převzetí změny v oblasti zaměstnanosti ani ve složení orgánů Společnosti.
13. **Další informace:** Nabytím 90,10% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti vzniklo podle § 183i obchodního zákoníku Navrhovateli právo požádat o svolání valné hromady, která rozhodne o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů na Navrhovatele oproti poskytnutí protiplnění, jehož výše bude přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů doložené posudkem znalce.

Tato Nabídka byla schválena rozhodnutím České národní banky ze dne [...], č.j. [...].¹

Glenmark Holding S.A.

¹ Bude doplněna identifikace rozhodnutí ČNB.