

NOVÝ ZÁKON O NABÍDKÁCH PŘEVZETÍ

Bulletin BBH - květen 2008



Brzobohatý Brož & Honsa

NOVÝ ZÁKON O NABÍDKÁCH PŘEVZETÍ

Na konci března byl vydán ve Sbírce zákonů nový zákon o nabídkách převzetí a o změně některých dalších zákonů (dále jen „**Zákon o nabídkách převzetí**“)¹. Zákon nabyl účinnosti 1. dubna.

Hlavním záměrem Zákona o nabídkách převzetí je implementace směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/25/ES o nabídkách převzetí (dále jen „**Směrnice**“)², jejíž implementační lhůta uplynula již 20. května 2006.

Oproti stávajícímu stavu, kdy je problematika nabídek převzetí obsažena v Obchodním zákoníku, byla zvolena forma samostatného zákona a to především z důvodu zajištění přehlednosti a snazší možnosti případných novelizací. V Obchodním zákoníku³ (dále jen „**ObchZ**“) nadále zůstane pouze úprava veřejného návrhu na koupi nebo směnu účastnických cenných papírů a úprava tzv. squeeze-outu.

Komplexní úprava nabídek převzetí zavedená do českého právního řádu novelizací obchodního zákoníku z roku 1996 se tak přesouvá do samostatného zákona. Tento zákon zavádí některé nové instituty a užívá terminologii odlišnou od stávající terminologie užívané v ObchZ.

1. Hlavní změny v novém zákoně

Mezi významné změny v novém Zákoně o nabídkách převzetí patří například nahrazení institutu osob jednajících ve shodě (dle § 66b ObchZ) užívaného doposud také v souvislosti s nabídkami převzetí, pojmem **spolupracující osoby** (§ 2 odst. 9). Spolupracující osobou se rozumí taková osoba, která ve vzájemném srozumění spolupracuje s navrhovatelem za účelem získání nebo prosazení společného vlivu na řízení nebo provozování podniku cílové společ-

nosti. Narozdíl od osob jednajících ve shodě není u spolupracujících osob stanovena vyvratitelná domněnka, že jimi jsou osoby ovládané stejnou ovládající osobou. V souvislosti se spolupracujícími osobami zavádí Zákon pojem **skupina spolupracujících osob**, který zahrnuje vedle osob spolupracujících také osoby, které je ovládají. Dále zavádí pojem **osoby zájmově zúčastněné na nabídce převzetí**, kterým se rozumí osoba, jež má zájem na výsledku nebo průběhu nabídky převzetí (např. navrhovatel, cílová společnost, akcionáři vlastníci alespoň 5 % účastnických cenných papírů cílové společnosti a další).

Zásadní novinkou je tzv. **pravidlo průlomu**, upravené v § 32 a 33 Zákona o nabídkách převzetí. Podstatou tohoto pravidla je prolomení ochranných opatření omezujících možnost převodu účastnických cenných papírů nebo stanovujících limity pro získání či výkon hlasovacích práv na cílové společnosti. O prolomení těchto omezujících opatření může rozhodnout valná hromada cílové společnosti kvalifikovanou většinou a obsahem jejího usnesení může být, že:

1. v době závaznosti nabídky převzetí se stávají pro případ převodu na navrhovatele neúčinnými jakákoli omezení převoditelnosti účastnických cenných papírů vyplývající ze stanov či dohod mezi cílovou společností a akcionáři či akcionáři navzájem;
2. při hlasování na valné hromadě rozhodující o schválení konkrétního jednání vedoucího ke zmaření nabídky převzetí v době její závaznosti jsou neúčinná jakákoli omezení hlasovacích práv vyplývající ze stanov či dohod mezi cílovou společností a akcionáři či akcionáři navzájem;
3. v případě, že podíl na hlasovacích právech cílové společnosti navrhovatele dosáhne alespoň tří čtvrtin všech hlasů, se stávají neúčinnými jakákoli omezení převoditelnosti účastnických cenných papírů vyplývající ze stanov či dohod mezi cílovou společností a akcionáři či akcionáři navzájem od konce doby závaznosti nabídky převzetí a dále na hlasování první valné hromady svolané po době závaznosti nabídky převzetí jsou neúčinná jakákoli omezení hlasovacích práv vyplývající ze stanov či dohod mezi cílovou společností a akcionáři či akcionáři navzájem.

¹ Zákon č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí a o změně některých dalších zákonů (zákon o nabídkách převzetí).

² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/25/ES ze dne 21. dubna 2004 o nabídkách převzetí.

³ Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník ve znění pozdějších předpisů.

V zájmu publicity se takovéto rozhodnutí valné hromady zapisuje do obchodního rejstříku.

Osoby, do jejichž práv bylo v důsledku výše uvedeného rozhodnutí valné hromady zasaženo, mají vůči navrhovateli právo na odškodnění za vzniklou újmu. Valná hromada cílové společnosti může dále kvalifikovanou většinou rozhodnout o tom, že účinky výše zmíněného rozhodnutí o průlomu ochranných opatření se neuplatní v případě, že navrhovatel nebo osoba jej ovládající na sebe nevztáhla obdobné pravidlo průlomu jako cílová společnost.

Dalším institutem nově zavedeným Zákonem o nabídkách převzetí je **ochranná lhůta**, upravená v § 29. Navrhovatel, stejně tak jako osoby s ním spolupracující, nesmí učinit po dobu jednoho roku od uplynutí doby závaznosti nabídky převzetí účastnických cenných papírů další nabídku převzetí téže cílové společnosti. Tato roční ochranná lhůta běží také v případě, že navrhovatel veřejně oznámil záměr učinit nabídku převzetí, avšak tak neučinil a taktéž v případě, že určitá osoba prohlásí, že veřejnou nabídku neučiní ani že nebude jednat tak, že jí vznikne nabídková povinnost. Jednorozční lhůta může být na žádost navrhovatele zkrácena či zcela prominuta Českou národní bankou v případě, že nová nabídka převzetí nebude v rozporu se zájmy cílové společnosti či jejich akcionářů.

2. Systematika zákona

Zákon o nabídkách převzetí je rozčleněn do šesti částí. První část (Nabídky převzetí), která je dále dělena na deset hlav, představuje samotnou úpravu nabídek převzetí, včetně vymezení pojmů a zásad. Část druhá (Změna obchodního zákoníku) provádí změny v ObchZ, zejména vypouští veškerá ustanovení, které jsou obsahem Zákonu o nabídkách převzetí. Část třetí, čtvrtá a pátá provádí změny v příslušných právních předpisech - část třetí (Změna zákona o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně dalších zákonů⁴); část čtvrtá (Změna zákona o podnikání na kapitálovém trhu⁵); část pátá

⁴ Zákon č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně dalších zákonů ve znění pozdějších předpisů.

⁵ Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu ve znění pozdějších předpisů.

(Změna občanského soudního řádu⁶). Část šestá poté upravuje účinnost této nové právní úpravy.

Hlava I. Základní ustanovení

Tato hlava vymezuje zejména působnost Zákonu o nabídkách převzetí - dotýká se nabídky převzetí v případě společností se sídlem v České republice, jejichž účastnické cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu v České republice. Dále jsou zde definovány užití pojmy a stanoveny základní zásady, které je při nabídkách převzetí nutno uplatnit, zejména se jedná o zásady související s rovným zacházením, ochranou zájmů minoritních akcionářů a cílové společnosti.

Podstatným znakem nabídky převzetí ve smyslu tohoto zákona je možnost ovládnutí cílové společnosti, vedle překročení příslušné hranice je tedy nutno splnit i tento předpoklad, neboť dosažení určité stanovené hranice podílu na hlasovacích právech společnosti aniž by příslušná osoba ovládala cílovou společnost, představuje výjimku z nabídkové povinnosti (dle § 39 odst. 2). Stávající hranice dvou třetin a tří čtvrtin je nahrazena jednotnou hranicí, rozhodným podílem, který činí alespoň 30 % všech hlasů spojených s účastnickými cennými papíry. Další výjimky z nabídkové povinnosti stanoví taxativním výčtem § 39.

Hlava II. Nabídky převzetí se zahraničním prvkem

Zcela nově se do českého právního řádu zavádí kolizní úprava nabídek převzetí, která implementuje článek 4 Směrnice. Zákon o nabídkách převzetí rozlišuje několik situací:

Sídlo cílové společnosti v ČR, neobchodována v ČR

V případě, že cílová společnost má sídlo na území České republiky, avšak její účastnické cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu či trzích v jiných členských státech a v České republice nikoli, užijí se z české právní úpravy na případnou nabídku převzetí pouze základní zásady a ustanovení upravující poměry cílové společnosti jako například úprava rozhodného podílu, nabídkové

⁶ Zákon č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád ve znění pozdějších předpisů.

povinnosti, výjimek z nabídkové povinnosti, zánik nabídkové povinnosti z rozhodnutí ČNB. Neužijí se ustanovení upravující lhůty pro učinění nabídky převzetí.

Sídlo cílové společnosti v jiném členském státě, obchodována pouze v ČR

Pokud má cílová společnost sídlo v jiném členském státě než České republice a její účastnické cenné papíry jsou přijaty k obchodování pouze na regulovaném trhu v České republice, užijí se základní zásady Zákona o nabídkách převzetí a dále ustanovení upravující obsah nabídkového dokumentu a postup navrhovatele při nabídce převzetí.

Sídlo cílové společnosti v jiném členském státě, obchodována i v ČR

a) Pokud má cílová společnost sídlo v jiném členském státě než České republice a její účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu ve státě sídla, ale jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu v České republice, Zákon o nabídkách převzetí připouští, aby se nabídka převzetí této společnosti řídila českým právem a podléhala dohledu České národní banky.

Zákon dále stanovuje v § 6 a § 7 přípustnost uveřejnění nabídek převzetí v České republice, na které se nepoužije ustanovení Zákona o nabídkách převzetí.

Hlava III. Nabídky převzetí

Tato hlava tvoří jádro Zákona o nabídkách převzetí. Jsou zde obsažena pravidla pro ochranu vnitřních informací a ochranu před deformacemi trhu, které spočívají zejména v povinnosti navrhovatele zajistit, aby informace o zamýšlené nabídce převzetí nebyly předčasně a nerovnoměrně šířeny. V případě, že by došlo k značným výkyvům kurzu příslušného účastnického cenného papíru v důsledku spekulací ohledně záměru učinit nabídku převzetí, je budoucí navrhovatel povinen zveřejnit informace o tomto záměru. Navrhovatel má také povinnost zveřejnit bez zbytečného odkladu skutečnost, že jeho orgány rozhodly o učinění nabídky převzetí.

Zákon v této hlavě dále upravuje nabídkový dokument a jeho náležitosti. Tento musí vedle identifikace navrhovatele a cílové společnosti (včetně osob s nimi spolupracujících – tato

povinnost je stanovena nově oproti původní úpravě), identifikace příslušných účastnických cenných papírů, nabídkové ceny a postupu při převodu příslušných účastnických cenných papírů obsahovat nově také například podrobnosti ohledně odškodnění v souvislosti s pravidlem průlomu, rozhodné právo a údaje o příslušném orgánu dohledu.

Zákon i nadále vychází z koncepce, že učinění dobrovolné nabídky převzetí ČNB neschvaluje, avšak může toto uveřejnění zakázat. Lhůta pro předložení dobrovolné nabídky převzetí ČNB je zákonem prodloužena oproti původní úpravě z 5 na 15 dnů od zveřejnění informace o přijetí rozhodnutí orgánu společnosti směřujícího k záměru učinit nabídku převzetí. Pokud ČNB nezakáže uveřejnění nabídkového dokumentu, může tak navrhovatel učinit mezi 15. až 30. dnem od předložení nabídkového dokumentu ČNB, přičemž nejméně 10 pracovních dnů před tímto uveřejněním musí doručit nabídkový dokument představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti.

Cílové společnosti vzniká doručením nabídkového dokumentu povinnost informovat zaměstnance o učinění nabídky převzetí, včetně jejího konkrétního obsahu a dále také o možnosti vyjádřit se k danému nabídkovému dokumentu. Orgány cílové společnosti nesmí činit opatření směřující k změření nabídky převzetí, ledaže by takové jednání výslovně schválila valná hromada, případně takové jednání ukládá zákon.

Dále jsou zde upraveny další fáze nabídky převzetí, které následují po učinění nabídky převzetí, zejména změna a odvolání nabídky převzetí a vznik a odstoupení od smluv uzavřených na základě učiněné nabídky převzetí.

Zákon v této hlavě upravuje také zákaz nabývání účastnických cenných papírů cílové společnosti navrhovatelem či osobami s ním spolupracujícími za protiplnění vyšší, než které obsahovala nabídka převzetí, přičemž tento zákaz trvá po dobu šesti měsíců od ukončení doby závaznosti nabídky převzetí. Zákon upravuje výjimky z této povinnosti a dále také oprávnění ČNB povolit další výjimky z tohoto zákazu, na žádost příslušné osoby, přičemž ČNB zkoumá především soulad této žádosti se základními zásadami Zákona.

Tato hlava dále upravuje ochrannou lhůtu (§ 29) a pravidlo průlomu (§ 32).

V souvislosti s dobrovolnou nabídkou převzetí je nutno zmínit, že její úprava neobsahuje ustanovení o solidární odpovědnosti spolupracujících osob za závazky vzniklé z nabídky převzetí, jak je tomu v případě povinné nabídky převzetí. Ve stávající úpravě bylo sporné, zda pro tyto případy užít ustanovení § 66b ObchZ, které solidárnost zakládá, či nikoli. Vzhledem k absenci výslovného odkazu na § 66b ObchZ, či výslovného založení solidarity spolupracujících osob v případě dobrovolné nabídky převzetí, lze mít za to, že v tomto případě nevzniká solidarita spolupracujících osob za závazky vzniklé z nabídky převzetí.

Hlava IV. Povinná nabídka převzetí

Vznik nabídkové povinnosti postihuje jak jednotlivé osoby, tak skupiny spolupracujících osob a to v případě, že získají rozhodný podíl (alespoň 30% - § 2 odst. 6) na hlasovacích právech cílové společnosti. V případě spolupracujících osob nabídková povinnost vzniká zejména tehdy, když rozhodný podíl získají všichni její členové v důsledku vzniku či zániku takové skupiny spolupracujících osob. Zákon stanovuje pevnou hranici, při jejíž překročení nabídkové povinnost vzniká. Tato hranice je stanovena v úvodu Zákona o nabídkách převzetí jako rozhodný podíl (viz výše).

Zákon však doplňuje požadavek překročení této hranice o některé další podmínky pro vznik nabídkové povinnosti. Např. zároveň musí být splněna podmínka, že podíl navrhovatele na hlasovacích právech cílové společnosti včetně započtených podílů spolupracujících osob musí umožňovat ovládnutí cílové společnosti.

Pro účely posuzování vzniku nabídkové povinnosti se při výpočtu podílu na hlasovacích právech v cílové společnosti příslušné osobě přičítají hlasovací práva, jejichž výkon je schopna samostatně přímo či nepřímo ovlivnit, např. hlasovací práva vykonávána třetí osobou na její účet, hlasovací práva, která je možno vykonávat aniž by byla akcionářem a další. Ovládající osobě se přičítají hlasovací práva jí ovládaných osob. V případě skupiny spolupracujících se každému členovi této skupiny přičítají hlasovací práva ostatních členů skupiny. Naopak v zákonem uvedených příkladech se hlasovací práva nezapočítávají. Jedná se zejména o případy obchodníků s cennými papíry či institucionálních investorů (§ 38).

V případě dočasného nabytí rozhodného podílu, tedy v situaci, kdy ve lhůtě pro učinění povinné nabídky převzetí sníží povinný svůj podíl na hlasovacích právech v cílové společnosti, může ČNB na základě písemné žádosti povinného rozhodnout o zániku nabídkové povinnosti.

Povinná nabídka může být učiněna pouze se souhlasem ČNB, která zkoumá zejména zda návrh nabídky převzetí obsahuje veškeré zákonem stanovené náležitosti a neobsahuje nepravdivé či nepřesné údaje a dále také soulad výše protiplnění se Zákonem. ČNB může rozhodnout o zamítnutí návrhu, změně výše protiplnění, či schválení návrhu. Nevyjádří-li se k návrhu do 15 dnů, považuje se návrh nabídky převzetí za schválený.

Protiplnění poskytnuté při realizaci nabídky převzetí může spočívat v penězích či cenných papírech, případně v určitých zákonem stanovených případech (§ 43 odst. 2) je k nabídce protiplnění v podobě cenných papírů nutno nabídnout také alternativní plnění v penězích. Výše protiplnění musí odpovídat tzv. „prémiové ceně“, což je nejvyšší cena, za kterou navrhovatel či osoba s ním spolupracující nabyla příslušné účastnické cenné papíry v posledních 12 měsících. Nelze-li prémiovou cenu stanovit, je výše protiplnění určena tzv. „průměrnou cenou“, čili váženým průměrem z cen uskutečněných obchodů za dobu 6 měsíců před vznikem nabídkové povinnosti. Výši stanovené hodnoty protiplnění musí navrhovatel odůvodnit a toto odůvodnění přiložit k návrhu veřejné nabídky předkládanému ke schválení ČNB, znalecký posudek není nezbytný. ČNB může za stanovených okolností výši protiplnění zvýšit, například pokud prémiová či průměrná cena byla ovlivněna zkreslením kurzu či jinou poruchou trhu. Navržená hodnota protiplnění může ČNB taktéž snížit a to v případě, že nabídková povinnost vznikla navrhovateli v důsledku nabytí hlasovacích práv za účelem odvrácení úpadku cílové společnosti dle insolvenčního zákona⁷.

Hlava V. Konkurenční nabídka převzetí

Oproti stávající úpravě nový zákon nepožaduje povinně navýšení ceny v konkurenční nabídce

⁷ Zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon) ve znění pozdějších předpisů.

převzetí oproti původní nabídce převzetí. Konkurenční nabídka převzetí musí být uveřejněna nejpozději 5 dní před skončením doby závaznosti původní nabídky převzetí a trvá alespoň do skončení doby závaznosti původní nabídky převzetí, nejméně však 10 dní. Pokud závaznost konkurenční nabídky převzetí přesahuje dobu závaznosti původní nabídky převzetí, prodlužuje se doba závaznosti původní nabídky převzetí až ke skončení závaznosti konkurenční nabídky převzetí.

Majitelé účastnických cenných papírů mohou do konce doby závaznosti původní nabídky převzetí bez udání důvodu odstoupit od smlouvy uzavřené na základě konkurenční nabídky převzetí, přičemž toto právo není možno smluvně jakkoli omezit.

Hlava VI. Dodatečná nabídková povinnost

Úprava tzv. sell-outu je v navrhované úpravě koncipována poněkud odlišně od stávající úpravy. Podle dosavadní právní úpravy měl menšinový akcionář možnost požádat ČNB, aby uložila majoritnímu akcionáři povinnost učinit nabídku na odkoupení cenných papírů od minoritních akcionářů cílové společnosti v případě splnění předepsaných podmínek. Nová právní úprava stanoví, že dodatečná nabídková povinnost vznikne navrhovateli bez dalšího vždy, když na základě neomezené a nepodmíněné nabídky převzetí nabude účastnické cenné papíry cílové společnosti představující alespoň 90 % podíl na hlasovacích právech a základním kapitálu cílové společnosti.

Hlava VII. Následky porušení povinnosti při nabídce převzetí

Zákon upravuje přehled možných následků porušení povinností při nabídce převzetí. Zejména se jedná o možnost akcionářů domáhat se náhrady škody soudní cestou v případě, že osoba, které vznikla nabídková povinnost tuto nabídku neučinila. Dále také upravuje rozsah solidární odpovědnosti navrhovatele a osob prohlásivších soulad příslušné nabídky převzetí s právním předpisem (ve smyslu § 11 odst. 1) za nesprávnou či neúplnou nabídku převzetí a taktéž žalobu na dorovnání v případě, že protiplnění při nabídce převzetí bylo stanoveno v rozporu se Zákonem o nabídkách převzetí

(taková skutečnost sama o sobě neznamená neplatnost příslušné smlouvy, ale zakládá nárok požadovat dorovnání ceny).

Obdobně jako ve stávající úpravě je obsažena sankce za nesplnění nabídkové povinnosti v podobě pozastavení výkonu hlasovacích práv. Od této sankce však může být upuštěno na základě rozhodnutí ČNB v případě, že je výkon hlasovacích práv v souladu se zájmy cílové společnosti a ostatních akcionářů.

Hlava VIII. a IX. Zvláštní ustanovení pro řízení před Českou národní bankou o dohledu

Dohled nad dodržováním tohoto Zákona vykonává stejně jako doposud ČNB. Dohled ČNB vychází z obecných principů správního dohledu. Mimo jiné orgánu dohledu náleží posuzovat činnost zúčastněných subjektů z hlediska případného naplnění skutkové podstaty správních deliktů a dále případné ukládání příslušných sankcí. Ve shodě se zásadami správního trestání je ve stanovených případech upravena možnost liberace u správních deliktů v oblasti nabídek převzetí.

Hlava X. Přechodná ustanovení

Postup při povinné nabídce převzetí, vznikla-li nabídková povinnost před datem účinnosti nového Zákona o nabídkách převzetí, stejně tak jako odpovědnost za porušení předepsaných povinností, se řídí stávající právní úpravou.

Nabídková povinnost dle nového zákona vzniká pouze v případech, že skutečnosti, na jejichž základě nabídková povinnost vznikla, nastaly až po datu jeho účinnosti.

3. Veřejný návrh na koupi nebo směnu účastnických cenných papírů

Jednou z oblastí, kterou bude nadále upravovat ObchZ (§ 183a ObchZ) je tzv. veřejný návrh na koupi nebo směnu účastnických cenných papírů (dále jen „**Veřejný návrh**“). O veřejný návrh se jedná tehdy, kdy navrhovatel hodlá nabídnout širšímu okruhu osob odkoupení nebo směnu účastnických cenných papírů a nejedná se o nabídku převzetí. Povinnost učinit veřejný

návrh nevzniká v případě, že nabídka odkoupení či směny směřuje k méně než 100 osobám nebo týká-li se taková nabídka účastnických cenných papírů, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota nepřesáhne 1 % objemu emise.

Veřejný návrh musí být uveřejněn způsobem, jakým se dle zákona a stanov konkrétní cílové společnosti svolává valná hromada a musí obsahovat alespoň předepsané náležitosti, mezi které patří např. jméno nebo firma a bydliště nebo sídlo navrhovatele, podstatné náležitosti kupní nebo směnné smlouvy, dobu závaznosti Veřejného návrhu, důvody proč je veřejný návrh činěn a další podmínky uzavření případné smlouvy.

Před uveřejněním Veřejného návrhu má navrhovatel povinnost zaslat Veřejný návrh do sídla cílové společnosti, která se k danému Veřejnému návrhu vyjádří, za obdobných podmínek jako v případě nabídky převzetí.

Zákon o nabídkách převzetí dále upravuje povinný Veřejný návrh na základě zákona, kdy navrhovaná výše protiplnění musí být přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů, přičemž tato přiměřenost musí být doložena znaleckým posudkem.

V případě, že účastnické cenné papíry, které jsou předmětem Veřejného návrhu jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, je navrhovatel povinen předložit Veřejný návrh před samotným zveřejněním k posouzení ČNB a to spolu s doložením přiměřenosti nabízeného protiplnění případně dostatečně přesný způsob jeho určení. ČNB může během 15 denní lhůty vydat rozhodnutí o zákazu zveřejnění příslušného Veřejného návrhu, případně může vyzvat navrhovatele k doplnění.

Stanovy společnosti mohou předem rozhodnout o vyloučení užití ustanovení o Veřejném návrhu

na její účastnické cenné papíry v rozsahu dovoleném zákonem.

4. Vytěsnění (squeeze-out)

Úprava vytěsnění, neboli squeeze-outu, tedy možnosti odkupu účastnických cenných papírů minoritních akcionářů majoritním akcionářem v případě, že jeho podíl na hlasovacích právech dosáhne určité hranice, zůstává zachována, ovšem s určitými změnami.

Nově je umožněno doložit výši protiplnění jiným zdůvodněním, než znaleckým posudkem.

Podstatnou změnou je zrušení povinnosti obdržet předchozí souhlas ČNB k přijetí usnesení valné hromady o přechodu účastnických cenných papírů minoritních akcionářů na akcionáře majoritního. Tato povinnost však nadále zůstává u společností, jejichž účastnické cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

Ve stávající úpravě nebylo zřejmé, zda se může usnesení valné hromady v určení výše protiplnění odchýlit od výše stanovené znalcem či jiným zdůvodněním této výše a to směrem nahoru. Tento sporný bod je novou úpravou vyřešen jednoznačně, neboť je uvedeno, že určení výše protiplnění v usnesení valné hromady nesmí být nižší než výše protiplnění stanovená znaleckým posudkem či jiným zdůvodněním této výše.

Nová úprava také výslovně zakotvuje právo dosavadních vlastníků zaknihovaných účastnických cenných papírů na úrok ve výši obvyklých úroků ode dne, kdy došlo k přechodu vlastnického práva k účastnickým cenným papírům původních akcionářů na majoritního akcionáře.

Advokátní kancelář Brzobohatý Brož & Honsa, v. o. s. dlouhodobě poskytuje svým klientům právní poradenství v oblasti práva finančních trhů. V rámci svých služeb nabízí také základní informační servis o nejvýznamnějších aktualitách v oblasti regulace a práva finančního trhu.

Bulletin BBH je určen pouze jako obecná informace o některých důležitých novinkách a událostech v oblasti finančních trhů a související právní problematice. Jeho obsah není právním poradenstvím ani doporučením k určitému postupu v konkrétní situaci.

V případě zájmu o další informace nebo o individuální poradenství nebo konzultaci nás neváhejte kontaktovat na níže uvedené adrese.

Brzobohatý Brož & Honsa, v. o. s.
Klimentská 1207/10
110 00 Praha 1
Česká republika
IČO 26143119
Městský soud v Praze oddíl A, vl. 40439
Tel.: 234 091 355
Fax: 234 091 366
E-mail: legal@bbh.cz
Web: www.bbh.cz