

## Název Popis záměrů navrhovatele v nabídkovém dokumentu

Předpis	<ul style="list-style-type: none"> <li>• zákon č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí, ve znění pozdějších předpisů (ZoNP)</li> <li>• zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění do 31. 3. 2008 (ObchZ)</li> </ul>
Ustanovení	<ul style="list-style-type: none"> <li>• § 10 odst. 1 písm. k) ZoNP</li> </ul>
Otázka	Jak detailně je nutné popsat záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti?
Odpověď	<p>Informace o budoucích záměrech navrhovatele ve vztahu k cílové společnosti mají značný význam pro rozhodování adresátů nabídky převzetí [§ 3 písm. c) ZoNP] a jsou důležitým podkladem při zpracování stanoviska orgánů cílové společnosti (§ 16 ZoNP) a stanoviska zaměstnanců (§ 14 odst. 2 ZoNP). Navrhovatelé nabídky převzetí nicméně usilují o redukci popisu, a to co do rozsahu, období, kterého se popis týká (jen na nejbližší období), tak i konkrétnosti. Opatrnost je pochopitelná, vezmeme-li v úvahu skutečnost, že navrhovatel je odpovědný za pravdivost a úplnost informací v nabídce převzetí a v případě uveřejnění nepravdivé nebo neúplné nabídky převzetí může být uložena pokuta za správní delikt [§ 61, resp. § 62 odst. 1 písm. d) a odst. 2 ZoNP] a nastoupit také soukromoprávní odpovědnost podle § 51 ZoNP.</p>

Na druhou stranu právě s ohledem na význam informace o budoucích záměrech navrhovatele pro rozhodnutí adresátů nabídky převzetí o jejím přijetí, nemůže popis záměrů podle § 10 odst. 1 písm. k) ZoNP představovat jen obecné vyjádření, které lze vztáhnout k jakékoli společnosti a z něhož se adresáti nabídky převzetí o budoucích záměrech navrhovatele nedozvědí v konkrétní rovině prakticky nic. Dále je nutné vzít v úvahu, že směrnice 2004/25/ES o nabídkách převzetí vyžaduje v čl. 6 (3) písm. i) uvedení informací o *strategických plánech* pro cílovou společnost a pro společnost navrhovatele. Z toho se dovozuje, že informace týkající se budoucí činnosti nemůže být omezena jen na nejbližší období po ovládnutí cílové společnosti.<sup>1</sup> Pokud jde o rozsah údajů, k nimž se má navrhovatel vyjádřit, je třeba vždy popsat minimálně údaje uvedené v § 10 odst. 1 písm. k) ZoNP (např. zda navrhovatel plánuje změnu místa podnikání, přemístění provozoven, propouštění zaměstnanců, nebo naopak rozvoj výroby a přijetí nových zaměstnanců atd.).

K obdobné úpravě záměrů navrhovatele ve vztahu k budoucí činnosti cílové společnosti obsažené v obchodním zákoníku do 31. 3. 2008 [srov. § 183a odst. 4 písm. h) ObchZ] komentářová literatura uváděla: „*Měřítkem při posouzení, zda určitá informace má či nemusí být v nabídce obsažena, by měl být především postoj průměrného adresáta nabídky převzetí, který se rozhoduje, zda nabídku akceptuje či nikoliv. Je-li určitá informace pro takového investora nezbytná pro informované rozhodnutí, musí ji navrhovatel v nabídce uvést.*“<sup>2</sup>

Možným rizikům spojeným s uveřejněním konkrétních informací a následnou změnou předpokladů, ze kterých navrhovatel vycházel (např. významná změna hospodářské situace v souvislosti s finanční krizí), a s nutností provést změnu záměrů, může navrhovatel čelit tím, že v nabídkovém dokumentu popíše předpoklady, na kterých jeho záměry spočívají. Z povahy věci je zřejmé, že záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti nutně vychází z určitého očekávání ohledně budoucího vývoje trhu a ekonomiky. Navrhovatel je oprávněn se od svých původních záměrů odchýlit, pokud to dostatečně odůvodňují změněné okolnosti či nové informace.

<sup>1</sup> K tomu Havel, B., Pihera V. in *Zákon o nabídkách převzetí. Komentář*. C.H.Beck, Praha, 2009. s. 57 uvádějí „*minimem poskytnutých informací by měly být informace podle písmena k) s tím, že by měly vytvořit obraz strategické vize navrhovatele, jak dál s cílovou společností*“.

<sup>2</sup> Dědič, J. a kol. *Obchodní zákoník. Komentář*. Díl III. Praha, 2002, Polygon, s. 1868.

Navrhovatel je tedy povinen své záměry v nabídkovém dokumentu popsat pravdivě, úplně a konkrétně tak, aby měli adresáři nabídky představu o dalším směřování cílové společnosti a mohli se znalostí věci rozhodnout o přijetí nabídky převzetí. Informace musí být zároveň dostatečně srozumitelná, aby byla pochopitelná pro průměrného investora, resp. vlastníka cenných papírů.

Význam  
odpovědi pro její  
adresáty

Tato odpověď vyjadřuje názor pracovníků České národní banky. Soud a případně i bankovní rada České národní banky mohou zaujmout odlišný názor. Postup v souladu s odpovědí však bude ČNB při výkonu dohledu nad finančním trhem považovat v mezích odpovědi a jejích východisek za postup v souladu s právními předpisy, ledaže z okolností vyplyne neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.

Kontaktní osoba: Daniel Tyraj, [daniel.tyraj@cnb.cz](mailto:daniel.tyraj@cnb.cz)

Datum: 31. 5. 2010