

### Dotaz

Ustanovení § 183d odst. 4 písm. b) obchodního zákoníku stanoví, že za hlasovací práva se pro účely oznamovací povinnosti považují práva, kterými disponuje osoba ovládaná oznamovatelem. Podle odstavce 7 písmeno a) nemá osoba ovládaná oznamovací povinností, pokud splní její povinnost ovládající osoba. Z ustanovení plyne, že pokud ovládané osobě vznikne oznamovací povinnost, má tuto povinnost sama nebo prostřednictvím ovládající osoby (ta splní její oznamovací povinnost). Zároveň by však šlo z ustanovení odstavce 4 dovodit, že ovládající osoba má tuto povinnost jako oznamovatel vždy. Takový postup by vedl nejméně k duplicitnímu hlášení, v případě vícestupňového ovládaní i k několikanásobnému hlášení. Otázkou by bylo, kdy se ovládající osoba o této skutečnosti dozví nebo může dozvědět a jaký by mělo takové hlášení smysl.

### Odpověď

Předmětem oznamovací povinnosti podle § 183d obchodního zákoníku je získání nebo překročení podílu na hlasovacích právech. Kromě hlasovacích práv, kterými oznamovatel disponuje přímo, se za hlasovací práva pro účely oznamovací povinnosti považují též hlasovací práva z účastnických cenných papírů uvedených v § 183d odst. 4 a 5 obchodního zákoníku. K řádnému splnění oznamovací povinnosti je tedy třeba, aby oznámení obsahovalo údaj o všech hlasovacích právech, na která se oznamovací povinnost podle § 183d obchodního zákoníku vztahuje. Z § 183d odst. 3 obchodního zákoníku vyplývá, že oznamovatel je povinen v oznámení uvést též strukturu podílu na hlasovacích právech. Musí tedy v hlášení rozlišit, jaký podíl na hlasovacích právech drží sám a jaké podíly se mu přičítají podle § 183d odst. 4 obchodního zákoníku.

K částečnému odstranění vícenásobné oznamovací povinnosti vyvolané jedním převodem účastnických cenných papírů nabízí zákon možnost splnění oznamovací povinnosti ovládající osobou podle § 183d odst. 7 písm. a) obchodního zákoníku. Dále zakládá speciální postup při plnění oznamovací povinnosti osob jednajících ve shodě. Podle § 183d odst. 6 obchodního zákoníku je oznamovací povinnost osob jednajících ve shodě splněna, splní-li ji jedna z osob jednajících ve shodě a uvede stanovené údaje i o ostatních osobách jednajících ve shodě včetně podílu každé z nich na hlasovacích právech.

**Na druhé straně ovšem platí, že § 183d obchodního zákoníku si neklade za cíl odstranit veškeré duplicity v plnění oznamovací povinnosti. Konstrukce ustanovení po vzoru evropské úpravy předpokládá na několika místech automatické přičítání hlasovacích práv z účastnických cenných papírů, které nejsou v majetku oznamovatele, aniž je současně odečítá jejich skutečnému majiteli, kterému může podle okolností oznamovací povinnost eventuálně vzniknout též. V tomto smyslu není vyloučeno, aby součet všech podílů oznámených v souladu se zákonem mnohonásobně překračoval 100 procent.** Obchodní zákoník stejně jako většina jurisdikcí členských států Evropské unie tímto přístupem upřednostňuje zájem na úplnosti uveřejněných informací před matematickou exaktností součtu všech oznámených podílů. **Z toho plyne nutnost klást mimořádné nároky na přesnost oznámení, zejména pokud jde o rozlišení, které podíly plynou oznamovateli přímo z účastnických cenných papírů v jeho majetku a které se mu přičítají na základě jednotlivých ustanovení § 183d obchodního zákoníku.**

Z uvedeného hlediska proto není nesmyslné, aby oznámení podalo více osob, i kdyby se mělo týkat téhož podílu. V některých případech tak zákon výslovně stanoví. Ostatně ani u osob jednajících ve shodě není vyloučeno, aby některá z osob povinnost splnila, ačkoliv tak před ní učinila jiná osoba, která s ní jedná ve shodě.

### Navazující dotaz

Osoba A ovládá osobu B. Osoba B překročí hranici 5 % hlas. práv na osobě C, která má registrované akcie. Postačí, aby splnila oznamovací povinnost osoba B? Pokud ji splní pouze osoba A, musí tak učinit za sebe i za osobu B?

### Odpověď

Oznamovací povinnost vzniká oběma osobám. Osobě B z titulu překročení podílu na hlasovacích právech společnosti s registrovanými akciemi (§ 183d odst. 1 obchodního zákoníku), osobě A z titulu

připočtení hlasovacích práv, kterými disponuje osoba jí ovládaná, tj. osoba B (§ 183d odst. 4 písm. b) obchodního zákoníku). Ustanovení § 183d odst. 7 písm. a) obchodního zákoníku sice v tomto smyslu není příliš přesné, hovoří-li o tom, že povinnost „nemá“ osoba ovládaná, uvedený výraz je však třeba chápat ve smyslu zániku povinnosti, nikoliv překážky jejího vzniku. V ustanovení se ostatně dále praví, že osoba ovládající plní **povinnost osoby ovládané**, o vzniku této povinnosti proto nemůže být pochyb (srov. formulaci „...pokud ovládající osoba splní její oznamovací povinnost, při plnění své oznamovací povinnosti“). Osoba A při splnění své oznamovací povinnosti může tedy splnit oznamovací povinnost za společnost B podle § 183d odst. 7 písm. a) obchodního zákoníku.

Oznamovací povinnost uvedených osob musí být splněna ve lhůtě do tří pracovních dnů poté, co se o nabytí účasti na společnosti dověděly nebo dovědět mohly. Jelikož se jedná o dvě různé povinnosti (srov. výše), nelze vyloučit ani různý běh lhůt. Jestliže se např. osoba A z objektivních příčin může dozvědět o překročení hlasovacích práv osobou B teprve několik dnů od této události, uplyne lhůta pro splnění její povinnosti až o tři pracovní dny později. V tu dobu by však osoba B mohla být již několik dnů v prodlení s plněním své oznamovací povinnosti, a to až do okamžiku, kdy její povinnost podle § 183d odst. 7 písm. a) obchodního zákoníku splní osoba A, neučiní-li tak osoba B sama dříve, v čemž jí zákon nikterak nebrání.

#### Navazující dotaz

Osoba B není ovládána a překročí hranici 5% hlas. práv na osobě C, která má registrované akcie a splní oznamovací povinnost. Poté osoba A ovládne společnost B, která svoji povinnost splnila. Má společnost A okamžikem ovládnutí oznamovací povinnost ve vztahu k 5% hlas. práv na osobě C ?

#### Odpověď

V souladu s ustanovením § 183d odst. 4 písm. b) obchodního zákoníku vznikne osobě A oznamovací povinnost ohledně hlasovacích práv ve společnosti C dnem ovládnutí společnosti B, a to v důsledku připočtení hlasovacích práv, kterými společnost B disponuje. Jelikož se výše podílu společnosti B v tu chvíli nemění, nevzniká jí narozdíl od předchozí situace samostatná oznamovací povinnost podle § 183d odst. 1 obchodního zákoníku.

Oznamovací povinnost musí být splněna nejpozději ve lhůtě do tří pracovních dnů poté, co se společnost A dověděla nebo mohla dovědět o podílu na hlasovacích právech osoby C v majetku ovládané osoby B. Podíl na hlasovacích právech, který se jí přičítá následkem ovládnutí osoby B, přičte ke svému dosavadnímu podílu na hlasovacích právech společnosti C a splní oznamovací povinnost, pokud tím došlo k dosažení nebo překročení hranice uvedené v § 183d odst. 1 obchodního zákoníku.

Prezídium Komise schválilo dne 24. září 2001.

Kontaktní osoby: Klára Cetlová, tel.: 21096449,  
Marek Spurný, tel.: 21096463.