

Právní rámec institutu nabídky převzetí ve smyslu ustanovení § 183a a násl. obchodního zákoníku ve znění účinném od 31. 12. 2001

A) Dobrovolná nabídka převzetí týkající se registrovaných účastnických cenných papírů

I. Důvod

Vůle navrhovatele nabýt registrované účastnické cenné papíry cílové společnosti v rozsahu, který mu umožní ovládnutí společnosti nebo který zvýší jeho vliv v jím ovládané společnosti – § 183a odst. 1.

II. Obecné zásady při dobrovolné nabídce převzetí týkající se registrovaných účastnických cenných papírů

- lze ji uveřejnit až po udělení souhlasu Komise – § 183e odst. 7;
- je-li navrhovatelem zahraniční osoba, je povinna ustanovit si zmocněnce, který musí být obchodníkem s cennými papíry nebo advokátem se sídlem v České republice – § 183e odst.7,
- se všemi majiteli účastnických cenných papírů cílové společnosti, kteří se nacházejí ve stejném právním postavení, se musí zacházet stejně - § 183a odst.10,
- adresátům nabídky převzetí musí být v dostatečném čase dostupné dostatečné informace tak, aby se mohli rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst.10,
- členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni jednat v zájmu všech majitelů účastnických cenných papírů, jakož i v zájmu zaměstnanců a věřitelů - § 183a odst.10,
- cílová společnost nesmí být nabídkou převzetí zatěžována po neúměrně dlouhou dobu - § 183a odst.10,
- při přípravě nabídky převzetí i v průběhu jejího uskutečňování je navrhovatel povinen dbát na to, aby nedošlo k využití důvěrných informací a k deformacím kapitálového trhu, rovněž je povinen pečlivě a úplně zpracovávat a uveřejňovat stanovené informace - § 183a odst. 10,
- nabídka převzetí, oznámení o jejím přijetí nebo o splnění podmínky, odvolání tohoto přijetí a odstoupení od smlouvy musí mít písemnou formu, ledaže pravidla stanovená organizátorem veřejného trhu určují něco jiného - § 183a odst. 9,
- smlouva na základě nabídky převzetí, jež je uzavírána na veřejném trhu, se uzavírá podle pravidel stanovených organizátorem veřejného trhu - § 183a odst. 6,
- smlouva na základě nabídky převzetí, která není uzavírána na veřejném trhu, je uzavřena doručením oznámení o přijetí nabídky převzetí navrhovateli způsobem v ní uvedeným, není-li nabídka převzetí omezena určitým počtem účastnických cenných papírů; jestliže nabídka převzetí obsahuje podmínku omezení, je navrhovatel povinen oznámit všem osobám, které nabídku převzetí přijaly, zda byla nebo nebyla podmínka splněna a doručit potvrzení o uzavření smlouvy, v rozsahu uvedeném v potvrzení, osobě, která mu oznámila přijetí nabídky převzetí způsobem v ní uvedeným, jestliže se nabídka převzetí vztahuje jen na určitý počet účastnických cenných papírů - § 183a odst. 3, 6,
- každý, kdo přijal nabídku převzetí, je oprávněn přijetí odvolat do doby, než došlo k uzavření smlouvy. To neplatí, vylučují-li takový postup pravidla organizátora

veřejného trhu, na kterém se smlouva uzavírá. Jestliže byla smlouva uzavřena, může osoba, která nabídku převzetí přijala, od smlouvy odstoupit do uplynutí doby závaznosti nabídky převzetí - § 183a odst. 8,

III. Povinnosti navrhovatele

- **učinit opatření, aby zabránil předčasnému a nerovnému šíření informací o svém záměru učinit nabídku převzetí (zejména je povinen poučit osoby, které tyto záměry znají, o zákazu využívat důvěrné informace a učinit potřebná organizační opatření k tomu, aby využití těchto informací zabránil, a kontrolovat, zda k jejich využívání nedochází a o přijatých opatřeních a o podezření z využívání důvěrných informací je povinen neprodleně písemně informovat Komisi) – tyto povinnosti patří mezi ty nejčastěji opomíjené- § 183e odst. 1,**
- písemně oznámit Komisi bez zbytečného odkladu rozhodnutí o záměru učinit nabídku převzetí - § 183e odst. 3,
- neprodleně oznámit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti, že navrhovatel (příp. u právnické osoby její příslušné orgány) přijal rozhodnutí o záměru učinit nabídku převzetí a po schválení rozhodnutí navrhovatelem doručit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti návrh nabídky převzetí s údaji podle § 183a odst. 4 - § 183a odst. 11,
- informaci o přijetí rozhodnutí o záměru učinit nabídku převzetí vhodným způsobem uveřejnit - § 183e odst. 3,
- jestliže došlo ke značnému pohybu kursu nebo vznikly dohady anebo spekulace ve vztahu k připravované nabídce převzetí a lze očekávat, že mohou mít vliv na její přípravu nebo na koupi účastnických cenných papírů, je navrhovatel povinen vhodným způsobem uveřejnit informaci o záměru učinit nabídku převzetí bez zbytečného odkladu poté, co takovou skutečnost zjistil, a písemně to oznámit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti - § 183e odst. 4,
- předložit nabídku převzetí podle § 183a odst. 4 Komisi do 5 dnů od uveřejnění informace o přijetí rozhodnutí o záměru ji učinit podle odstavce 3, popřípadě od udělení souhlasu k nabídce převzetí příslušným státním orgánem podle zvláštního právního předpisu - § 183e odst. 7,
- požádat Komisi o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, popřípadě o souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti, jestliže zvláštní právní předpis takový souhlas vyžaduje. Je-li k nabídce převzetí potřebný souhlas jiného státního orgánu, je navrhovatel povinen předložit i rozhodnutí, jímž byl potřebný souhlas udělen, ledaže zvláštní právní předpis stanoví, že k uveřejnění nabídky převzetí postačí, aby byla podána žádost o vydání souhlasu - § 183e odst. 7,
- nabídku převzetí uveřejnit podle § 183a odst. 2, včetně posudku znalce, nejpozději do 15 pracovních dnů ode dne udělení souhlasu podle odstavce 7 - § 183e odst. 12,
- nabídku převzetí uveřejnit způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady cílové společnosti a nejméně v jednom celostátně distribuovaném deníku, nesvolává-li se tímto způsobem valná hromada - § 183a odst. 2,
- nabídku převzetí může učinit, jen když má nebo v době splatnosti ceny bude mít k dispozici dostatečné prostředky na zaplacení ceny účastnických cenných papírů nabývaných na základě nabídky převzetí - § 183a odst. 2,
- zpracovat a uveřejnit nabídku převzetí tak, aby se její adresáti mohli včas a řádně rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst. 4,

- nesmí potvrdit uzavření smlouvy před uplynutím doby závaznosti nabídky převzetí v případě podmíněné nabídky převzetí - § 183a odst. 7,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednají ve shodě, nesmějí smluvně, jinak než na základě učiněné nabídky převzetí, nabývat účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí:
 1. výměnou za vyměnitelné dluhopisy, jež byly majetkem navrhovatele před tím, než se rozhodl učinit nabídku převzetí,
 2. v důsledku uplatnění přednostního práva nebo práva opce anebo práva ze smlouvy o budoucí smlouvě o nabytí účastnických cenných papírů, jestliže navrhovatel nabyl toto právo v dobré víře před vznikem povinnosti podle § 183b odst. 1, popřípadě před tím, než navrhovatel (příp. u právnické osoby její příslušný orgán) rozhodl učinit nabídku převzetí,
 3. v důsledku uplatnění práva jiné osoby, které bylo navrhovatelem zřízeno v době, kdy ještě navrhovatel (příp. u právnické osoby její příslušný orgán) nerozhodl učinit nabídku převzetí a navrhovateli ani nevznikla povinnost ji učinit, nebo
 4. v případě, kdy jde o osobu, která v ovládací smlouvě převzala závazek vůči mimostojícím akcionářům uzavřít na písemnou žádost smlouvu o úplatném převodu jejich akcií nebo zatímních listů s časovým omezením podle § 190c odst. 1,
 5. z jiných důležitých důvodů - § 183a odst. 12,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednají ve shodě, nesmějí zcizovat účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí za podmínek uvedených v bodech 2 a 3 (srov. výše) - § 183a odst. 12,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednají ve shodě, nesmějí nabývat nebo zcizovat opce na účastnické cenné papíry cílové společnosti a uzavírat smlouvy o budoucích smlouvách na zcizení účastnických cenných papírů - § 183a odst. 12,
- uveřejnit výsledky nabídky převzetí způsobem stanoveným pro nabídku převzetí bez zbytečného odkladu po uplynutí doby její závaznosti a zaslat o tom písemnou zprávu představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti - § 183a odst. 14,
- oznámit splnění nebo nesplnění podmínky anebo potvrdit přijetí nabídky převzetí způsobem a ve lhůtě v ní uvedené, nejdéle však do jednoho měsíce po uplynutí doby její závaznosti, jinak se považuje podmínka za splněnou nebo přijetí návrhu za potvrzené - § 183a odst. 7,

IV. Obsah nabídky převzetí

- nabídka převzetí může obsahovat omezení nejvyšším počtem účastnických cenných papírů, na něž se vztahuje, nebo podmínku spočívající v tom, že počet účastnických cenných papírů obsažený v oznámení nebo oznámeních o přijetí nabídky převzetí dosáhne alespoň počtu účastnických cenných papírů v něm uvedených (nejméně v rozsahu, který navrhovateli umožní ovládnutí společnosti) - § 183a odst. 3,
- nabídka převzetí musí obsahovat alespoň:
 - i. firmu nebo název a sídlo nebo jméno a bydliště navrhovatele a případný rozsah jeho účasti na cílové společnosti a případnou výši jeho podílu na hlasovacích právech společnosti podle § 183d,

- ii. označení účastnických cenných papírů, na něž se nabídka převzetí vztahuje, jejich druhu, formy, podoby, popřípadě jmenovité hodnoty a případné omezení nebo podmínku týkající se počtu, ISIN,
- iii. cenu za jeden účastnický cenný papír nebo směnný poměr, druh, formu, podobu, popřípadě jmenovitou hodnotu cenných papírů, jež budou směněny za účastnické cenné papíry a metody, kterými byla určena cena nebo směnný poměr, přičemž cena anebo směnný poměr musejí být pro všechny zájemce u téhož zastupitelného účastnického cenného papíru stejné,
- iv. způsob oznámení o přijetí nabídky převzetí nebo označení veřejného trhu, na němž musí být smlouva uzavřena,
- v. dobu závaznosti nabídky převzetí, která nesmí být kratší než čtyři týdny a delší než 10 týdnů ode dne jejího uveřejnění v celostátně distribuovaném deníku,
- vi. postup při převodu cenných papírů a podmínky placení ceny,
- vii. pravidla postupu při odvolání přijetí nabídky převzetí podle § 183a odst. 8,
- viii. záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti, jejích zaměstnanců a členů jejích orgánů, včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti,
- ix. zdroje a způsob financování ceny - § 183a odst. 4,
- x. kromě výše uvedených náležitostí stanovených v § 183a odst. 4 a v § 183c odst. 1 uvede navrhovatel v nabídce převzetí průměrnou cenu, popřípadě prémiovou cenu - § 183e odst. 2,

V. Odvolání a změna nabídky převzetí

- nabídku převzetí lze odvolat nebo změnit, jen je-li to v ní výslovně uvedeno a jen ze závažných důvodů, a to, nejde-li o zvýšení ceny či směnného poměru nebo zlepšení jiných podmínek prodeje pro zájemce, jen do doby, kdy bylo navrhovateli doručeno první oznámení o přijetí nabídky převzetí - § 183a odst. 5,
- odvolání nebo změna nabídky převzetí musí být uveřejněny stejným způsobem jako nabídka převzetí - § 183a odst. 5,
- v případě zvýšení ceny nebo směnného poměru se stejným způsobem mění cena nebo směnný poměr i ve smlouvách, které již byly na základě nabídky převzetí uzavřeny - § 183a odst. 5.
- v případě zvýšení ceny, směnného poměru nebo zvýšení počtu účastnických cenných papírů běží doba závaznosti nabídky převzetí od uveřejnění změn znovu - § 183a odst. 5.

VI. Povinnosti cílové společnosti

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni, poté co byli seznámeni se záměrem nabídky převzetí:

- nepřijímat opatření, která mohou způsobit, že akcionáři nebudou mít příležitost se volně a se znalostí věci rozhodnout o nabídce převzetí,
- až do uveřejnění výsledku nabídky převzetí se zdržet všeho, co by ji mohlo zmařit nebo znesnadnit, zejména nevyužijí pověření k vydání účastnických cenných papírů,

jimiž by se zabránilo navrhovateli ovládnout cílovou společnost, ledaže k tomu dala souhlas valná hromada v době závaznosti nabídky převzetí,

- do 5 pracovních dnů po doručení návrhu nabídky převzetí zpracovat písemné stanovisko k nabídce převzetí, v němž se musí vyjádřit k tomu, zda nabídka převzetí je v souladu se zájmy akcionářů, zaměstnanců a věřitelů společnosti a své stanovisko věcně zdůvodnit,
- toto stanovisko předat navrhovateli do 2 pracovních dnů po jeho vyhotovení a uveřejnit je způsobem, jímž se uveřejňuje nabídka převzetí, a to jako součást nabídky převzetí nebo samostatně, nejpozději však současně s uveřejněním nabídky převzetí - § 183a odst. 11.

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti mají ve vztahu k informacím získaným od navrhovatele v souvislosti s nabídkou převzetí povinnost mlčenlivosti až do jejího uveřejnění - § 183e odst. 6.

Představenstvo cílové společnosti je však povinno uveřejnit získané informace, jestliže se tím zabrání využití důvěrných informací a deformacím kapitálového trhu nebo došlo-li ke značnému pohybu kursu nebo nastaly dohady anebo spekulace ve vztahu k připravované nabídce převzetí a lze očekávat, že mohou mít vliv na její přípravu nebo na následnou koupi akcií - § 183e odst. 6.

Představenstvo cílové společnosti je povinno doručit Komisi stanovisko k nabídce převzetí zpracované podle § 183a odst. 11 písm. c) do dvou pracovních dnů po jeho zpracování - § 183e odst. 6.

Představenstvo cílové společnosti je povinno bez zbytečného odkladu :

- informovat zástupce zaměstnanců o rozhodnutí o záměru, o němž se dovědělo podle ustanovení § 183a odst. 11,
- předat zástupcům zaměstnanců kopie dokumentů, které obdrželo podle § 183a odst. 11,
- předat zástupcům zaměstnanců stanovisko cílové společnosti podle § 183a odst. 11 písm. c). - § 183a odst. 15

Povinnost mlčenlivosti podle ustanovení § 183e odst. 6 mají i akcionáři cílové společnosti, její zaměstnanci a zaměstnanci navrhovatele, kteří získali informace uvedené v tomto odstavci - § 183e odst. 14.

VII. Komise pro cenné papíry

Ve smyslu ustanovení § 7a zákona o Komisi pro cenné papíry státnímu dozoru Komise podléhá plnění povinnosti stanovených obchodním zákoníkem při úpravě nabídky převzetí a v případech, kdy se použijí obdobně či přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí. Kromě toho:

- Komise na základě odůvodněné žádosti navrhovatele může povolit zkrácení doby závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 4 písm. e),

- Komise může povolit nabývání nebo zcizování účastnických cenných papírů navrhovatelem nebo osobami jednajícími s ním ve shodě po dobu závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 12 písm. a), b),
- **Komise musí být navrhovatelem neprodleně písemně informována o přijatých opatřeních proti využívání důvěrných informací a o podezření z využívání důvěrných informací– § 183e odst. 1 poslední věta - tato povinnost je nejčastěji opomíjena,**
- Komisi musí být navrhovatelem písemně oznámeno bez zbytečného odkladu rozhodnutí o záměru učinit nabídku převzetí – § 183e odst. 3,
- Komise může na žádost navrhovatele a s přihlédnutím k zájmům majitelů registrovaných účastnických cenných papírů povolit odložení povinnosti uveřejnit informace uvedené v § 183e odst. 3 nebo 4, jestliže by tím mohly být ohroženy oprávněné zájmy navrhovatele nebo osob jednajících s ním ve shodě - § 183e odst. 5,
- Navrhovatel je povinen předložit nabídku převzetí podle § 183a odst. 4 Komisi do 5 dnů od uveřejnění informace o přijetí rozhodnutí o záměru ji učinit podle odstavce 3, popřípadě od udělení souhlasu k nabídce převzetí příslušným státním orgánem podle zvláštního právního předpisu a požádat o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, popřípadě o souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti, jestliže zvláštní právní předpis takový souhlas vyžaduje. Je-li k nabídce převzetí potřebný souhlas jiného státního orgánu, je navrhovatel povinen předložit i rozhodnutí, jímž byl potřebný souhlas udělen, ledaže zvláštní právní předpis stanoví, že k uveřejnění nabídky převzetí postačí, aby byla podána žádost o vydání souhlasu.- § 183e odst. 7 .
- Komisi je představenstvo cílové společnosti povinno doručit stanovisko k nabídce převzetí zpracované podle § 183a odst. 11 písm. c) do dvou pracovních dnů po jeho zpracování - § 183e odst. 6 poslední věta,
- Komise může do osmi pracovních dnů od předložení nabídky převzetí uložit navrhovateli, aby ve stanovené lhůtě změnil:
 - a) navrhovanou cenu nebo směnný poměr akcií s ohledem na obvykle používaná objektivní kritéria ocenění a zvláštnosti cílové společnosti,
 - b) minimální počet účastnických cenných papírů, jehož dosažení je podmínkou uzavření smlouvy podle § 183a odst. 3, nebo
 - c) druh a počet cenných papírů nabízených ke směně - § 183e odst. 8.
- jestliže Komise nedoručí navrhovateli ve lhůtě osmi pracovních dnů své stanovisko k obsahu nabídky převzetí, popřípadě v této lhůtě neudělí požadovaný souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti anebo nabídku převzetí nezakáže, platí, že s nabídkou převzetí souhlasí; své stanovisko může Komise v průběhu lhůty doplňovat nebo měnit. Ve stejné lhůtě může Komise oznámit navrhovateli, že lhůtu podle předchozí věty z důležitých důvodů prodlužuje, avšak nejdéle o dalších pět pracovních dnů - § 183e odst. 9.
- Komise může nabídku převzetí zakázat
 - a) ve lhůtě uvedené v § 183e odst. 8, je-li v rozporu s právními předpisy, nebo
 - b) do 3 pracovních dnů ode dne, kdy marně uplynula lhůta pro její změnu anebo provedená změna neodpovídá změně uložené - § 183e odst. 10.
- Komise je oprávněna požadovat, aby navrhovatel prokázal původ a dostatek zdrojů pro splnění závazků, jež mohou vzniknout z nabídky převzetí, popřípadě aby složil na účet u banky zálohu za podmínek a ve výši stanovené Komisí. Jestliže navrhovatel tomuto požadavku nevyhoví, Komise může nabídku převzetí zakázat - § 183e odst. 11.

- Komise pro cenné papíry může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí - § 183g odst. 2,
- Jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti.- § 183g odst. 3,

VIII. Sankce

- jestliže navrhovatel nabyl účastnické cenné papíry cílové společnosti nebo opce nebo je zcizil anebo uzavřel smlouvu o uzavření budoucí smlouvy v rozporu s ustanovením § 183a odst. 12, nesmí vykonávat po dobu závaznosti nabídky převzetí hlasovací práva spojená s nimi nebo s cennými papíry, jichž se týká opce - § 183a odst. 13,
- jestliže je cena, za niž navrhovatel nabyl nebo zcizil účastnické cenné papíry cílové společnosti v době závaznosti nabídky převzetí, nebo jejich cena, k níž se váže opce nebo smlouva o uzavření budoucí smlouvy, vyšší než cena uvedená v nabídce převzetí, je navrhovatel povinen zaplatit za cenné papíry, které nabude na základě nabídky převzetí, tuto vyšší cenu - § 183a odst. 13,
- osoby, které přijaly nabídku převzetí, která byla v rozporu se zákonem, mohou požadovat na navrhovateli náhradu vzniklé škody - § 183g odst. 1,
- jestliže navrhovatel učinil nabídku převzetí v rozporu se zákonem, není smlouva uzavřená na základě takové nabídky neplatná, navrhovatel však nemůže vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti spojená s účastnickými cennými papíry, jejichž nabytí založilo povinnost učinit nabídku převzetí. Komise může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí. Zákaz výkonu hlasovacích práv platí také v případě, kdy nebyla v rozporu se zákonem nabídka převzetí učiněna vůbec- § 183g odst. 2.
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3,
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem, má prodávající právo odstoupit od smlouvy uzavřené na základě nabídky převzetí. Jestliže od smlouvy odstoupí, je povinen proti vrácení cenných papírů podle svého výběru zaplatit a) kupní cenu, kterou obdržel, b) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době odstoupení od smlouvy, nebo c) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době jejich vrácení - § 183g odst. 4,
- při výkonu státního dozoru je Komise oprávněna uložit opatření a sankci také podle zákona o Komisi - § 7a odst. 2 zákona o Komisi.

IX. Konkurenční nabídka převzetí

- je nabídka převzetí učiněná jiným navrhovatelem v době závaznosti původní nabídky převzetí,
- použijí se pro ni obdobně ustanovení o nabídce převzetí s tím, že:
 - cena v konkurenční nabídce musí být alespoň o 2 % vyšší než v původní nabídce převzetí,
 - jestliže navrhovatel původní nabídky převzetí hodlá v době závaznosti konkurenční nabídky zvýšit cenu původní nabídky, musí ji zvýšit nejméně o 2 % nad cenu uvedenou v konkurenční nabídce převzetí a není oprávněn prodat účastnické cenné papíry, které získal na základě nabídky převzetí, přijetím konkurenční nabídky převzetí - § 183f.

B) Povinná nabídka převzetí týkající se registrovaných účastnických cenných papírů

I. Důvod

Povinnost učinit nabídku převzetí ukládá navrhovateli zákon, rozhodnutí státního orgánu nebo stanovy společnosti – § 183c odst. 1.

Zákon ukládá navrhovateli uvedenou povinnost v případech:

- 1) Nabytí registrovaných účastnických cenných papírů cílové společnosti akcionářem (příp. dalšími osobami jednajícími s ním ve shodě) v rozsahu, který mu umožní ovládnutí společnosti.

Stejnou povinnost má i

- akcionář a osoby jednající s ním ve shodě, jejichž podíl na účastnických cenných papírech nebo hlasovacích právech dosáhne nebo překročí hranici dvou třetin a tří čtvrtin hlasovacích práv - § 183b odst. 1,
- osoba, jež sama nebo společně s osobami, s nimiž jedná ve shodě, ovládne akcionáře, který sám nebo spolu s osobami jednajícími ve shodě má podíl na hlasovacích právech v cílové společnosti v rozsahu stanoveném v § 183b odst. 1 - § 183b odst. 14.

Povinnost učinit nabídku převzetí nevzniká, pokud akcionář sám nebo společně s osobami, s nimiž jedná ve shodě, ovládl společnost na základě nepodmíněné a neomezené nabídky převzetí učiněné v souladu s tímto zákonem a za cenu stanovenou podle § 183c odst. 3 - § 183b odst. 15.

- 2) - rozhodne-li valná hromada o zrušení registrace účastnických cenných papírů nebo o změně druhu akcií nebo o omezení převoditelnosti akcií na jméno nebo o jejím zpřísnění, je společnost povinna učinit veřejný návrh smlouvy. Na postup při koupi akcií se použijí přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí (§ 183a, §183c, § 183e - 183g) - § 186a
- 3) - jestliže se v důsledku sloučení nebo splynutí (§ 69a) změní právní postavení akcionářů některé ze zúčastněných společností tak, že dojde k výměně akcií za akcie jiného druhu, ke změně práv spojených s určitým druhem akcií, k výměně

registrovaných akcií za neregistrované akcie nebo k výměně akcií, jejichž převoditelnost není omezena, za akcie s omezenou převoditelností, musí smlouva o fúzi obsahovat závazek nástupnické společnosti odkoupit takto vyměněné akcie od osoby, která:

- a) byla akcionářem zúčastněné společnosti ke dni konání valné hromady, jež o sloučení nebo splnutí rozhodla,
- b) se zúčastnila této valné hromady osobně nebo prostřednictvím zástupce a
- c) nehlasovala pro schválení smlouvy o fúzi.

Na veřejný návrh smlouvy se použijí přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí (§ 183a až 183c a § 183e až 183g) – § 220m, § 220n,

- jestliže došlo ke sloučení nebo slynutí společnosti s ručením omezeným s akciovou společností do nástupnické akciové společnosti - § 220m se použije obdobně - § 220o odst. 2,
- nerovnoměrného výměnného poměru při rozdělení společností - § 220m odst. 3 až 6 se použije přiměřeně - § 220u odst. 3,
- nástupnické společnosti s ručením omezeným při rozdělení akciové společnosti se založením nových právnických osob, jde-li o vypořádání s akcionáři, kteří nesouhlasili se svou účastí ve společnosti s ručením omezeným s použitím § 220u odst. 3 - § 220r odst. 4,
- rozdělení společnosti sloučením - § 220r odst. 4 a § 220m odst. 4 se použijí přiměřeně - § 220za odst. 1 a 3.

Rozhodnutím státního orgánu může být uvedena povinnost uložena v případě:

4) nabídky na odkoupení podle §183h

Komise může na žádost menšinového akcionáře uložit akcionáři nebo akcionářům jednajícím ve shodě povinnost učinit nabídku na odkoupení účastnických cenných papírů cílové společnosti od menšinových akcionářů, jestliže jsou splněny tyto podmínky:

- a) akcionář nebo akcionáři jednající ve shodě mají účast na společnosti v rozsahu 95 % hlasovacích práv,
- b) účastnické cenné papíry jsou registrované,
- c) žadatel není osobou jednající ve shodě s většinovým akcionářem a
- d) odůvodňují to závažné skutečnosti.

Akcionář, který sám nebo společně s osobami, s nimiž jedná ve shodě, disponuje minimálně 95% hlasovacích práv, je oprávněn učinit nabídku na odkoupení s tím, že po splnění závazků z této nabídky dojde ke zrušení registrace účastnických cenných papírů. Nabídka na odkoupení podle předchozí věty nahrazuje postup při zrušení registrace účastnických cenných papírů podle § 186a odst. 1 a 2.

Pro nabídku na odkoupení platí přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí s tím, že pro stanovení ceny se použije obdobně ustanovení § 186a odst. 4 - § 183h.

II. Obecné zásady při povinné nabídce převzetí týkající se registrovaných účastnických cenných papírů

- lze ji uveřejnit až po udělení souhlasu Komise – § 183e odst. 7;

- se všemi majiteli účastnických cenných papírů cílové společnosti, kteří se nacházejí ve stejném právním postavení, se musí zacházet stejně - § 183a odst.10,
- adresátům nabídky převzetí musí být v dostatečném čase dostupné dostatečné informace tak, aby se mohli rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst.10,
- členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni jednat v zájmu všech majitelů účastnických cenných papírů, jakož i v zájmu zaměstnanců a věřitelů - § 183a odst.10,
- cílová společnost nesmí být nabídkou převzetí zatěžována po neúměrně dlouhou dobu - § 183a odst.10,
- při přípravě nabídky převzetí i v průběhu jejího uskutečňování je navrhovatel povinen dbát na to, aby nedošlo k využití důvěrných informací a k deformacím kapitálového trhu, rovněž je povinen pečlivě a úplně zpracovávat a uveřejňovat stanovené informace - § 183a odst.10,
- nabídka převzetí, oznámení o jejím přijetí nebo o splnění podmínky, odvolání tohoto přijetí a odstoupení od smlouvy musí mít písemnou formu, ledaže pravidla stanovená organizátorem veřejného trhu určují něco jiného - § 183a odst. 9,
- smlouva na základě nabídky převzetí, jež je uzavírána na veřejném trhu, se uzavírá podle pravidel stanovených organizátorem veřejného trhu - § 183a odst. 6,
- smlouva na základě nabídky převzetí, která není uzavírána na veřejném trhu, je uzavřena doručením oznámení o přijetí nabídky převzetí navrhovateli způsobem v ní uvedeným - § 183a odst. 6,
- každý, kdo přijal nabídku převzetí, je oprávněn přijetí odvolat do doby, než došlo k uzavření smlouvy. To neplatí, vylučují-li takový postup pravidla organizátora veřejného trhu, na kterém se smlouva uzavírá. Jestliže byla smlouva uzavřena, může osoba, která nabídku převzetí přijala, od smlouvy odstoupit do uplynutí doby závaznosti nabídky převzetí - § 183a odst. 8,

Zásady týkající se pouze povinné nabídky převzetí sub I.1. a nabídky na odkoupení sub I.4.:

- je-li navrhovatelem zahraniční osoba, je povinna ustanovit si zmocněnce, který musí být obchodníkem s cennými papíry nebo advokátem se sídlem v České republice – § 183e odst.7,
- lhůta pro převedení cenných papírů a zaplacení kupní ceny nesmí být delší než 60 dnů od uzavření smlouvy - § 183c odst. 2.

III. Povinnosti navrhovatele

Obecně:

- **učinit opatření, aby zabránil předčasnému a nerovnému šíření informací o záměrech, které mohou založit jeho povinnost tuto nabídku učinit (zejména je povinen poučit osoby, které tyto záměry znají, o zákazu využívat důvěrné informace a učinit potřebná organizační opatření k tomu, aby využití těchto informací zabránil, a kontrolovat, zda k jejich využívání nedochází a přijatých opatřeních a o podezření z využívání důvěrných informací je povinen neprodleně písemně informovat Komisi) - § 183e odst. 1, tato povinnost bývá nejčastěji opomíjena,**
- jestliže došlo ke značnému pohybu kursu nebo vznikly dohady anebo spekulace ve vztahu k připravované nabídce převzetí a lze očekávat, že mohou mít vliv na její přípravu nebo na koupi účastnických cenných papírů, je navrhovatel povinen vhodným způsobem uveřejnit informaci o záměru učinit nabídku převzetí nebo

- o skutečnostech, které založily nebo mohou založit povinnost učinit nabídku převzetí, bez zbytečného odkladu poté, co takovou skutečnost zjistil - § 183e odst. 4,
- požádat Komisi o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, navrhovatel je povinen předložit i posudek znalce k ověření ceny nebo směnného poměru cenných papírů - § 183e odst. 7,
 - nabídku převzetí uveřejnit podle § 183a odst. 2, včetně posudku znalce, nejpozději do 15 pracovních dnů ode dne udělení souhlasu Komise podle § 183e odst. 7 - § 183e odst. 12,
 - nabídku převzetí uveřejnit způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady cílové společnosti a nejméně v jednom celostátně distribuovaném deníku, nesvolává-li se tímto způsobem valná hromada - § 183a odst. 2,
 - zpracovat a uveřejnit nabídku převzetí tak, aby se její adresáti mohli včas a řádně rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst. 4,
 - uveřejnit výsledky nabídky převzetí způsobem stanoveným pro nabídku převzetí bez zbytečného odkladu po uplynutí doby její závaznosti - § 183a odst. 14,

Povinnosti navrhovatele nabídky převzetí sub I.1. a nabídky na odkoupení sub I.4.:

- písemně oznámit Komisi bez zbytečného odkladu vznik povinnosti učinit nabídku převzetí - § 183e odst. 3 – *nepoužije se pro nabídku na odkoupení sub I.4.*,
- neprodleně oznámit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti, že mu vznikla povinnost učinit povinnou nabídku převzetí, den vzniku této povinnosti a i důvody, které jej zavazují nabídku převzetí učinit a po schválení navrhovatelem (v případě právnické osoby jejími příslušnými orgány) doručit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti návrh nabídky převzetí s údaji podle § 183a odst. 4 - § 183a odst. 11,
- jestliže došlo ke značnému pohybu kursu nebo vznikly dohady anebo spekulace ve vztahu k připravované nabídce převzetí a lze očekávat, že mohou mít vliv na její přípravu nebo na koupi účastnických cenných papírů, je navrhovatel povinen vhodným způsobem uveřejnit informaci o záměru učinit nabídku převzetí nebo o skutečnostech, které založily nebo mohou založit povinnost učinit nabídku převzetí, bez zbytečného odkladu poté, co takovou skutečnost zjistil, a písemně to oznámit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti - § 183e odst. 4,
- požádat Komisi o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, popřípadě o souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti, jestliže zvláštní právní předpis takový souhlas vyžaduje. Navrhovatel je povinen předložit nabídku převzetí do 5 dnů od udělení souhlasu k nabídce převzetí příslušným státním orgánem podle zvláštního právního předpisu a požádat o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, popřípadě o souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti, jestliže zvláštní právní předpis takový souhlas vyžaduje. Je-li k nabídce převzetí potřebný souhlas jiného státního orgánu, je navrhovatel povinen předložit i rozhodnutí, jímž byl potřebný souhlas udělen, ledaže zvláštní právní předpis stanoví, že k uveřejnění nabídky převzetí postačí, aby byla podána žádost o vydání souhlasu. Navrhovatel je povinen předložit nabídku převzetí včetně posudku znalce - § 183e odst. 7,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednájí ve shodě, nesmějí smluvně, jinak než na základě nabídky převzetí, účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí:
 1. výměnou za vyměnitelné dluhopisy, jež byly majetkem navrhovatele před tím, než se rozhodl učinit nabídku převzetí,

2. v důsledku uplatnění přednostního práva nebo práva opce anebo práva ze smlouvy o budoucí smlouvě o nabytí účastnických cenných papírů, jestliže navrhovatel nabytí toto právo v dobré víře před vznikem povinnosti podle § 183b odst. 1, popřípadě před tím, než jeho příslušný orgán rozhodl učinit nabídku převzetí,
 3. v důsledku uplatnění práva jiné osoby, které bylo navrhovatelem zřízeno v době, kdy ještě navrhovatel (příp. u právnické osoby jeho příslušný orgán) nerozhodl učinit nabídku převzetí a navrhovateli ani nevznikla povinnost ji učinit, nebo
 4. v případě, kdy jde o osobu, která v ovládací smlouvě převzala závazek vůči mimostojícím akcionářům uzavřít na písemnou žádost smlouvu o úplatném převodu jejich akcií nebo zatímních listů s časovým omezením podle § 190c odst. 1,
 5. z jiných důležitých důvodů - § 183a odst. 12,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednájí ve shodě, nesmějí zcizovat účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí za podmínek uvedených v bodech 2 a 3 (srov. výše) - § 183a odst. 12,
 - po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednájí ve shodě, nesmějí nabývat nebo zcizovat opce na účastnické cenné papíry cílové společnosti a uzavírat smlouvy o budoucích smlouvách na zcizení účastnických cenných papírů - § 183a odst. 12,
 - uveřejnit výsledky nabídky převzetí způsobem stanoveným pro nabídku převzetí bez zbytečného odkladu po uplynutí doby její závaznosti a zaslat o tom písemnou zprávu představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti - § 183a odst. 14,

Povinnosti navrhovatele veřejného návrhu sub I.2. (veřejné návrhy smlouvy podle § 186a):

- písemně oznámit Komisi bez zbytečného odkladu vznik povinnosti učinit veřejný návrh smlouvy o koupi akcií- § 183e odst. 3,
- učinit veřejný návrh smlouvy do 30 dnů ode dne rozhodnutí valné hromady o zrušení registrace účastnických cenných papírů – § 186a odst. 1,
- veřejný návrh smlouvy musí být určen osobám, které byly ke dni konání valné hromady majiteli účastnických cenných papírů společnosti a pro zrušení registrace účastnických cenných papírů nehlasovaly nebo se valné hromady nezúčastnily, a to ohledně těch účastnických cenných papírů, jejichž majiteli byly ke dni konání valné hromady, a nevzdaly se práva na jejich prodej společnosti. Ustanovení § 220b odst. 5 se použije přiměřeně. V notářském zápisu o rozhodnutí valné hromady musí být jmenovitě uvedeni majitelé účastnických cenných papírů, kteří hlasovali pro zrušení registrace - § 186a odst. 1,
- rozhodne-li valná hromada o změně druhu akcií nebo o omezení převoditelnosti akcií na jméno nebo o jejím zpřísnění, učinit do 30 dnů ode dne zápisu těchto skutečností do obchodního rejstříku veřejný návrh smlouvy - § 186a odst. 3,
- veřejný návrh smlouvy se týká tohoto druhu nebo této formy akcií a musí být určen majitelům akcií nebo je nahrazujícím zatímních listů, kteří byli ke dni konání valné hromady akcionáři společnosti a nehlasovali pro změnu druhu akcií nebo pro omezení převoditelnosti akcií na jméno anebo se valné hromady nezúčastnili, a to ohledně těch akcií nebo zatímních listů, jejichž majiteli byli ke dni konání valné hromady a nevzdali se práva na jejich prodej společnosti. V notářském zápisu o rozhodnutí valné hromady musí být jmenovitě uvedeni akcionáři, kteří hlasovali pro změnu druhu akcií nebo pro omezení převoditelnosti akcií na jméno - § 186a odst. 3,
- koupit účastnické cenné papíry nejpozději do jednoho měsíce ode dne následujícího po dni uplynutí závaznosti veřejného návrhu smlouvy - § 186a odst. 4,

- koupit účastnické cenné papíry za cenu přiměřenou jejich hodnotě. Přiměřenost ceny musí být doložena posudkem znalce. Na postup při koupi akcií se použijí přiměřeně ustanovení § 183a, 183c a § 183e až 183g - § 186a odst. 4.,

Povinnosti navrhovatele veřejného návrhu (tzv. nástupnické společnosti) sub I.3.:

- písemně oznámit Komisi bez zbytečného odkladu vznik povinnosti učinit nabídku převzetí - § 183e odst. 3,
- jestliže se v důsledku sloučení nebo splynutí změni právní postavení akcionářů některé ze zúčastněných společností tak, že dojde k výměně akcií za akcie jiného druhu, ke změně práv spojených s určitým druhem akcií, k výměně registrovaných akcií za neregistrované akcie nebo k výměně akcií, jejichž převoditelnost není omezena, za akcie s omezenou převoditelností, musí smlouva o fúzi obsahovat závazek nástupnické společnosti odkoupit takto vyměněné akcie od osoby, která
 - i. byla akcionářem zúčastněné společnosti ke dni konání valné hromady, jež o sloučení rozhodla,
 - ii. se zúčastnila této valné hromady osobně nebo prostřednictvím zástupce, a
 - iii. nehlasovala pro schválení smlouvy o fúzi – § 220m odst. 2 a § 220n odst. 1,
- notářský zápis o rozhodnutí valné hromady o sloučení nebo splynutí musí obsahovat též jména akcionářů, jejichž právní postavení se má změnit a kteří nehlasovali pro schválení smlouvy o fúzi, s uvedením počtu, druhu, formy a jmenovité hodnoty akcií toho kterého akcionáře – § 220m odst. 3 a § 220n odst. 1,
- jestliže smlouva o fúzi obsahuje závazek nástupnické společnosti učinit veřejný návrh, je nástupnická společnost povinna učinit oprávněným akcionářům veřejný návrh smlouvy nejpozději do dvou týdnů ode dne, v němž nabyl účinnosti zápis sloučení nebo splynutí do obchodního rejstříku vůči třetím osobám, a to alespoň za cenu určenou obdobně podle § 186a odst. 4 – § 220m odst. 4 a § 220n odst. 1,
- kupní cena musí být splatná při převodu akcií, nejpozději však do 1 měsíce od uzavření smlouvy – § 220m odst. 4 a § 220n odst. 1,
- na veřejný návrh smlouvy se použijí přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí (§ 183a až 183c a § 183e až 183g) – § 220m odst. 4 a § 220n odst. 1.

IV. Obsah nabídky převzetí

Obecně:

- musí v ní být uvedeno, z jakého důvodu se činí - § 183c odst. 1,
- nabídka převzetí musí obsahovat alespoň:
 - i. firmu nebo název a sídlo navrhovatele
 - ii. označení účastnických cenných papírů, na něž se nabídka převzetí vztahuje, jejich druhu, formy, podoby, popřípadě jmenovité hodnoty, ISIN,
 - iii. cenu za jeden účastnický cenný papír nebo směnný poměr a druh, formu, podobu, popřípadě jmenovitou hodnotu cenných papírů, jež budou směněny za účastnické cenné papíry a metody, kterými byla určena cena nebo směnný poměr, přičemž cena anebo směnný poměr musejí být pro všechny zájemce u téhož zastupitelného účastnického cenného papíru stejné,

- iv. způsob oznámení o přijetí nabídky převzetí nebo označení veřejného trhu, na němž musí být smlouva uzavřena,
- v. dobu závaznosti nabídky převzetí, která nesmí být kratší než čtyři týdny a delší než 10 týdnů ode dne jejího uveřejnění v celostátně distribuovaném deníku,
- vi. postup při převodu cenných papírů a podmínky placení ceny,
- vii. pravidla postupu při odvolání přijetí nabídky převzetí podle § 183a odst. 8,
- viii. zdroje a způsob financování ceny - § 183a odst. 4,
- ix. kromě výše uvedených náležitostí stanovených v § 183a odst. 4 a v § 183c odst. 1 uvede navrhovatel v nabídce převzetí průměrnou cenu, popřípadě prémiovou cenu. Prémiová cena se neuvádí při veřejném návrhu podle § 186a - § 183e odst. 2,
- x. cena nebo směnný poměr uvedené v povinné nabídce převzetí musí být přiměřené hodnotě účastnických cenných papírů – přiměřenost musí být doložena posudkem znalce - § 183c odst. 5,

Nabídka převzetí sub I.1. a nabídka na odkoupení sub I.4.:

- nabídka převzetí nesmí být omezena na určitý počet účastnických cenných papírů ani podmíněna podle ustanovení § 183a odst. 3 - § 183c odst. 1
- musí dále obsahovat:
 - xi. záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti, jejích zaměstnanců a členů jejích orgánů, včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti,
 - xii. jméno a bydliště navrhovatele v případě, že tento je fyzická osoba,
 - xiii. případný rozsah účasti navrhovatele na cílové společnosti a případnou výši jeho podílu na hlasovacích právech společnosti podle § 183d - § 183a odst. 4,

Veřejný návrh sub I.2. a I.3. dále obsahuje:

- xiv. omezení nebo podmínku týkající se počtu - § 183a odst. 4.

V. Odvolání a změna nabídky převzetí

- odvolání povinné nabídky převzetí je nepřijatelné a po uveřejnění ji lze měnit pouze tak, že bude pro zájemce výhodnější - § 183c odst. 2
- změna nabídky převzetí musí být uveřejněna stejným způsobem jako nabídka převzetí - § 183a odst. 5,
- v případě zvýšení ceny nebo směnného poměru se stejným způsobem mění ceny nebo směnný poměr i ve smlouvách, které již byly na základě nabídky převzetí uzavřeny - § 183a odst. 5.
- v případě zvýšení ceny nebo směnného poměru účastnických cenných papírů běží doba závaznosti nabídky převzetí od uveřejnění změn znovu - § 183a odst. 5.

VI. Povinnosti cílové společnosti – resp. emitenta účastnických cenných papírů

Obecně:

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni, poté co byli seznámeni se záměrem nabídky převzetí resp. s důvody, které zavazují navrhovatele nabídku převzetí učinit:

- nepřijímat opatření, která mohou způsobit, že akcionáři nebudou mít příležitost se volně a se znalostí věci rozhodnout o nabídce převzetí,
- až do uveřejnění výsledku nabídky převzetí se zdržet všeho, co by ji mohlo zmařit nebo znesnadnit - § 183a odst. 11.

Představenstvo cílové společnosti je povinno uveřejnit získané informace, jestliže se tím zabrání využití důvěrných informací a deformacím kapitálového trhu nebo došlo-li ke značnému pohybu kursu nebo nastaly dohady anebo spekulace ve vztahu k připravované nabídce převzetí a lze očekávat, že mohou mít vliv na její přípravu nebo na následnou koupi akcií - § 183e odst. 6.

Povinnosti společnosti při nabídce převzetí sub I.1. a nabídce na odkoupení sub I.4.:

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni, poté co byli seznámeni se záměrem nabídky převzetí:

- do 5 pracovních dnů po doručení návrhu nabídky převzetí zpracovat písemné stanovisko k nabídce převzetí, v němž se musí vyjádřit k tomu, zda nabídka převzetí je v souladu se zájmy akcionářů, zaměstnanců a věřitelů společnosti, a své stanovisko věcně zdůvodnit,
- toto stanovisko předat navrhovateli do 2 pracovních dnů po jeho vyhotovení a uveřejnit je způsobem, jímž se uveřejňuje nabídka převzetí, a to jako součást nabídky převzetí nebo samostatně, nejpozději však současně s uveřejněním nabídky převzetí - § 183a odst. 11.

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti mají ve vztahu k informacím získaným od navrhovatele v souvislosti s nabídkou převzetí povinnost mlčenlivosti až do jejího uveřejnění - § 183e odst. 6.

Představenstvo cílové společnosti je povinno doručit Komisi stanovisko k nabídce převzetí zpracované podle § 183a odst. 11 písm. c) do dvou pracovních dnů po jeho zpracování - § 183e odst. 6.

Představenstvo cílové společnosti je povinno bez zbytečného odkladu :

- předat zástupcům zaměstnanců kopie dokumentů, které obdrželo podle § 183a odst. 11,
- předat zástupcům zaměstnanců stanovisko cílové společnosti k nabídce převzetí podle § 183a odst. 11 písm. c),
- informovat zástupce zaměstnanců o rozhodnutí navrhovatele učinit nabídku převzetí, o němž se dovědělo podle ustanovení § 183a odst. 11 – § 183a odst. 15

Povinnost mlčenlivosti podle ustanovení § 183e odst. 6 mají i akcionáři cílové společnosti, její zaměstnanci a zaměstnanci navrhovatele, kteří získali informace uvedené v tomto odstavci - § 183e odst. 14.

Povinnosti společnosti při veřejném návrhu sub I.2.:

Představenstvo je povinno bez zbytečného odkladu oznámit rozhodnutí valné hromady o zrušení registrace účastnických cenných papírů Komisi a organizátorovi veřejného trhu, na

němž se s nimi obchoduje, a uveřejnit je způsobem stanoveným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady – § 186a odst. 2.

Představenstvo je povinno oznámit bez zbytečného odkladu způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady den, k němuž byla zapsána změna druhu akcií nebo omezení převoditelnosti akcií do obchodního rejstříku – § 186a odst. 3.

VII. Komise pro cenné papíry

Obecně:

Ve smyslu ustanovení § 7a zákona o Komisi pro cenné papíry státnímu dozoru Komise podléhá plnění povinnosti stanovených obchodním zákoníkem při úpravě nabídky převzetí a v případech, kdy se použijí obdobně či přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí. Kromě toho:

- Komise na základě odůvodněné žádosti navrhovatele může povolit zkrácení doby závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 4 písm. e),
- **Komise musí být navrhovatelem neprodleně písemně informována o přijatých opatřeních proti využívání důvěrných informací a o podezření z využívání důvěrných informací – § 183e odst. 1 poslední věta - tato důležitá povinnost je nejčastěji opomíjena**
- Komise může na žádost navrhovatele a s přihlédnutím k zájmům majitelů registrovaných účastnických cenných papírů povolit odložení povinnosti uveřejnit informace uvedené v § 183e odst. 3 nebo 4, jestliže by tím mohly být ohroženy oprávněné zájmy navrhovatele nebo osob jednajících s ním ve shodě - § 183e odst. 5,
- Komisi je navrhovatel povinen předložit nabídku převzetí podle § 183a odst. 4 a požádat o její souhlas s obsahem nabídky převzetí. Vyžaduje-li se ověření ceny nebo směnného poměru cenných papírů posudkem znalce, je povinen předložit i posudek znalce - § 183e odst. 7 .
- Komise může do osmi pracovních dnů od předložení nabídky převzetí uložit navrhovateli, aby ve stanovené lhůtě změnil:
 - a) navrhovanou cenu nebo směnný poměr akcií s ohledem na obvykle používaná objektivní kritéria ocenění a zvláštnosti cílové společnosti,
 - b) druh a počet cenných papírů nabízených ke směně - § 183e odst. 8.
- jestliže Komise nedoručí navrhovateli ve lhůtě osmi dnů své stanovisko k obsahu nabídky převzetí anebo nabídku převzetí nezakáže, platí, že s nabídkou převzetí souhlasí; své stanovisko může Komise v průběhu lhůty doplňovat nebo měnit. Ve stejné lhůtě může Komise oznámit navrhovateli, že lhůtu podle předchozí věty z důležitých důvodů prodlužuje, avšak nejdéle o dalších pět pracovních dnů - § 183e odst. 9.
- Komise může nabídku převzetí zakázat
 - a) ve lhůtě uvedené v § 183e odst. 8, je-li v rozporu s právními předpisy, nebo
 - b) do 3 pracovních dnů ode dne, kdy marně uplynula lhůta pro její změnu anebo provedená změna neodpovídá změně uložené - § 183e odst. 10.
- Komise je oprávněna požadovat, aby navrhovatel prokázal původ a dostatek zdrojů pro splnění závazků, jež mohou vzniknout z nabídky převzetí, popřípadě aby složil na

účet u banky zálohu za podmínek a ve výši stanovené Komisí. Jestliže navrhovatel tomuto požadavku nevyhoví, Komise může nabídku převzetí zakázat - § 183e odst. 11

Komise pro cenné papíry při nabídce převzetí sub I.1.:

- Komisi musí být navrhovatelem písemně oznámen bez zbytečného odkladu vznik povinnosti učinit nabídku převzetí – § 183e odst. 3,
- Komise může povolit nabývání nebo zcizování účastnických cenných papírů navrhovatelem nebo osobami jednajícími s ním ve shodě po dobu závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 12 písm. a), b),
- Navrhovatel je povinen předložit nabídku převzetí podle § 183a odst. 4 Komisi k získání jejího stanoviska. Je-li podle zvláštního právního předpisu potřeba souhlas k nabídce převzetí příslušného státního orgánu je navrhovatel povinen předložit nabídku převzetí do 5 dnů od udělení souhlasu k nabídce převzetí příslušným státním orgánem podle zvláštního právního předpisu a požádat o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, popřípadě o souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti, jestliže zvláštní právní předpis takový souhlas vyžaduje. Je-li k nabídce převzetí potřebný souhlas jiného státního orgánu, je navrhovatel povinen předložit i rozhodnutí, jímž byl potřebný souhlas udělen, ledaže zvláštní právní předpis stanoví, že k uveřejnění nabídky převzetí postačí, aby byla podána žádost o vydání souhlasu. Navrhovatel je povinen předložit i posudek znalce - § 183e odst. 7,
- Komisi je představenstvo cílové společnosti povinno doručit stanovisko k nabídce převzetí zpracované podle § 183a odst. 11 písm. c) do dvou pracovních dnů po jeho zpracování - § 183e odst. 6 poslední věta,
- jestliže Komise nedoručí navrhovateli ve lhůtě osmi pracovních dnů své stanovisko k obsahu nabídky převzetí, popřípadě v této lhůtě neudělí požadovaný souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti anebo nabídku převzetí nezakáže, platí, že s nabídkou převzetí souhlasí; své stanovisko může Komise v průběhu lhůty doplňovat nebo měnit. Ve stejné lhůtě může Komise oznámit navrhovateli, že lhůtu podle předchozí věty z důležitých důvodů prodlužuje, avšak nejdéle o dalších pět pracovních dnů - § 183e odst. 9.
- Komise může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí - § 183g odst. 2,
- Jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3,
- Komise dále rozhoduje na žádost akcionáře o zániku povinnosti učinit nabídku převzetí - § 183b odst. 8, § 183b odst. 11,
- Komise na žádost akcionáře také rozhoduje o splnění podmínek ve smyslu § 183b odst. 9

Komise pro cenné papíry u veřejného návrhu sub I.2. a I.3.:

- Komisi musí být navrhovatelem písemně oznámen bez zbytečného odkladu vznik povinnosti učinit nabídku převzetí – § 183e odst. 3,

- Navrhovatel je povinen předložit nabídku převzetí podle § 183a odst. 4 Komisi k získání jejího stanoviska. Navrhovatel je povinen předložit i posudek znalce - § 183e odst. 7,

Komise pro cenné papíry u nabídky na odkoupení sub I.4.:

- Komise může na žádost menšinového akcionáře uložit akcionáři nebo akcionářům jednajícím ve shodě povinnost učinit nabídku na odkoupení účastnických cenných papírů cílové společnosti od menšinových akcionářů, jestliže jsou splněny tyto podmínky:
 - a) akcionář nebo akcionáři jednající ve shodě mají účast na společnosti v rozsahu 95 % hlasovacích práv,
 - b) účastnické cenné papíry jsou registrované,
 - c) žadatel není osobou jednající ve shodě s většinovým akcionářem, a
 - d) odůvodňují to závažné skutečnosti – § 183h odst. 1,
- Komise si k této žádosti vyžádá stanovisko cílové společnosti - § 183h odst. 2,
- Komise tuto žádost zamítne, umožňuje-li situace na veřejném trhu kdykoliv účastnické cenné papíry cílové společnosti prodat - § 183h odst. 2.
- Komise může povolit nabývání nebo zcizování účastnických cenných papírů navrhovatelem nebo osobami jednajícími s ním ve shodě po dobu závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 12 písm. a), b),
- Navrhovatel je povinen předložit nabídku převzetí podle § 183a odst. 4 Komisi k získání jejího stanoviska. Je-li podle zvláštního právního předpisu potřeba souhlas k nabídce převzetí příslušného státního orgánu je navrhovatel povinen předložit nabídku převzetí do 5 dnů od udělení souhlasu k nabídce převzetí příslušným státním orgánem podle zvláštního právního předpisu a požádat o její souhlas s obsahem nabídky převzetí, popřípadě o souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti, jestliže zvláštní právní předpis takový souhlas vyžaduje. Je-li k nabídce převzetí potřebný souhlas jiného státního orgánu, je navrhovatel povinen předložit i rozhodnutí, jímž byl potřebný souhlas udělen, ledaže zvláštní právní předpis stanoví, že k uveřejnění nabídky převzetí postačí, aby byla podána žádost o vydání souhlasu. Navrhovatel je povinen předložit i posudek znalce - § 183e odst. 7,
- Komisi je představenstvo cílové společnosti povinno doručit stanovisko k nabídce převzetí zpracované podle § 183a odst. 11 písm. c) do dvou pracovních dnů po jeho zpracování - § 183e odst. 6 poslední věta,
- jestliže Komise nedoručí navrhovateli ve lhůtě osmi pracovních dnů své stanovisko k obsahu nabídky převzetí, popřípadě v této lhůtě neudělí požadovaný souhlas s nabytím účastnických cenných papírů cílové společnosti anebo nabídku převzetí nezakáže, platí, že s nabídkou převzetí souhlasí; své stanovisko může Komise v průběhu lhůty doplňovat nebo měnit. Ve stejné lhůtě může Komise oznámit navrhovateli, že lhůtu podle předchozí věty z důležitých důvodů prodlužuje, avšak nejdéle o dalších pět pracovních dnů - § 183e odst. 9.

VIII. Sankce

Obecně:

- přestože cena v povinné nabídce převzetí nebyla přiměřená, je smlouva platná. Ten, kdo takovou nabídku převzetí přijal, je oprávněn domáhat se doplacení rozdílu mezi cenou uvedenou v nabídce převzetí a přiměřenou cenou. Soudní rozhodnutí, jímž se přiznává právo na doplacení tohoto rozdílu, je co do základu přiznaného práva pro

navrhovatele závazné i vůči ostatním osobám, které nabídku převzetí přijaly - § 183c odst. 5,

- jestliže navrhovatel učinil povinnou nabídku převzetí v rozporu se zákonem nebo jí neučinil vůbec, jsou osoby, kterým vzniklo právo na odkoupení účastnických cenných papírů a které nepřijaly nabídku převzetí, oprávněny do jednoho měsíce ode dne, kdy navrhovatel učinil nabídku převzetí v rozporu se zákonem, nebo do šesti měsíců ode dne, kdy marně uplynula lhůta, ve které byl povinen učinit nabídku převzetí, navrhnout uzavření smlouvy o koupi účastnických cenných papírů za přiměřenou cenu, a nebude-li návrh přijat do patnácti dnů od jeho doručení, domáhat se uzavření smlouvy u soudu nebo požadovat náhradu škody způsobené jim porušením závazku uzavřít smlouvu - § 183g odst. 1,
- osoby, které přijaly nabídku převzetí, která byla v rozporu se zákonem, mohou požadovat na navrhovateli náhradu vzniklé škody. Tím není dotčeno ustanovení § 183c odst. 5 - § 183g odst. 1,
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem, má prodávající právo odstoupit od smlouvy uzavřené na základě nabídky převzetí. Jestliže od smlouvy odstoupí, je povinen proti vrácení cenných papírů podle svého výběru zaplatit a) kupní cenu, kterou obdržel, b) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době odstoupení od smlouvy, nebo c) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době jejich vrácení - § 183g odst. 4,
- při výkonu státního dozoru je Komise oprávněna uložit opatření a sankci také podle zákona o Komisi - § 7a odst. 2 zákona o Komisi.

Sankce při nabídce převzetí sub I.1.a nabídce na odkoupení sub I.4.:

- jestliže navrhovatel nabyt účastnické cenné papíry cílové společnosti nebo opce nebo je zcizil anebo uzavřel smlouvu o uzavření budoucí smlouvy v rozporu s ustanovením § 183a odst. 12, nesmí vykonávat po dobu závaznosti nabídky převzetí hlasovací práva spojená s nimi nebo s cennými papíry, jichž se týká opce - § 183a odst. 13,
- jestliže je cena, za niž navrhovatel nabyt nebo zcizil účastnické cenné papíry cílové společnosti v době závaznosti nabídky převzetí, nebo jejich cena, k níž se váže opce nebo smlouva o uzavření budoucí smlouvy, vyšší než cena uvedená v nabídce převzetí, je navrhovatel povinen zaplatit za cenné papíry, které nabude na základě nabídky převzetí, tuto vyšší cenu - § 183a odst. 13,
- jestliže navrhovatel učinil nabídku převzetí v rozporu se zákonem, není smlouva uzavřená na základě takové nabídky neplatná, navrhovatel však nemůže vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti spojená s účastnickými cennými papíry, jejichž nabytí založilo povinnost učinit nabídku převzetí. Je-li akcionář a osoby jednající s ním ve shodě, jimž vznikla povinnost učinit nabídku převzetí, v prodlení s plněním této povinnosti, nejsou oprávněny vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti po dobu prodlení. Komise může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí. Zákaz výkonu hlasovacích práv platí také v případě, kdy nebyla v rozporu se zákonem nabídka převzetí učiněna vůbec - § 183g odst. 2.
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise pro cenné papíry rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry vykonat

majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3,

- nesplní-li povinnost učinit nabídku převzetí osoba nebo osoby uvedené v § 183b odst. 14, může Komise zakázat akcionáři, který byl těmito osobami ovládnut, výkon hlasovacích práv, je-li vliv těchto osob na akcionáře způsobilý přivodit újmu společnosti nebo ostatním akcionářům, a to až do doby splnění závazků z nabídky převzetí, učiní-li ji opožděně - § 183g odst. 5.

Sankce při veřejném návrhu sub I.2.:

- je-li společnost v prodlení s veřejným návrhem smlouvy, je osoba, jíž měl být veřejný návrh smlouvy určen, oprávněna učinit společnosti písemný návrh na uzavření smlouvy o koupi účastnických cenných papírů, jež by byla oprávněna prodat na základě veřejného návrhu smlouvy za cenu stanovenou podle § 186a odst. 4 – § 186a odst. 5,
- jestliže společnost nepřijme tento návrh smlouvy do 15 dnů od doručení písemného návrhu smlouvy, je akcionář oprávněn domáhat se uzavření smlouvy u soudu nebo může požadovat náhradu škody způsobené mu porušením závazku uzavřít smlouvu. Může rovněž požadovat náhradu účelně vynaložených nákladů – § 186a odst. 6.

Sankce při veřejném návrhu sub I.3.:

- nebude-li kupní cena v souladu s § 220m odst. 4, je smlouva přesto platná a kterýkoliv z akcionářů, který přijal veřejný návrh smlouvy, je oprávněn požadovat doplatek na dorovnání. Ustanovení § 220k odst. 1 poslední věta (tj. smlouva o fúzi může určit, že se o přezkoumání výměnného poměru akcií a určení výše dorovnání v penězích bude rozhodovat v rozhodčím řízení) a odst. 5 (tj. soudní rozhodnutí, kterým se akcionáři přiznává právo na dorovnání, je pro nástupnickou společnost co do základu přiznaného práva závazné i vůči ostatním akcionářům) se použijí obdobně – § 220m odst. 5 a § 220n odst. 1, jestliže nástupnická společnost nesplní povinnost učinit veřejný návrh smlouvy, použijí se obdobně ustanovení § 186a odst. 5 a 6 (srov. Sankce při nabídce převzetí sub I.2) - § 220m odst. 6 a § 220n odst. 1.

C) Dobrovolná nabídka převzetí týkající se neregistrovaných účastnických cenných papírů

I. Důvod

Vůle navrhovatele nabýt účastnické cenné papíry cílové společnosti v rozsahu, který mu umožní ovládnutí společnosti nebo který zvýší jeho vliv v jím ovládané společnosti – § 183a odst. 1.

II. Obecné zásady při nabídce převzetí

- se všemi majiteli účastnických cenných papírů cílové společnosti, kteří se nacházejí ve stejném právním postavení, se musí zacházet stejně - § 183a odst. 10,
- adresátům nabídky převzetí musí být v dostatečném čase dostupné dostatečné informace tak, aby se mohli rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst. 10,

- členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni jednat v zájmu všech majitelů účastnických cenných papírů, jakož i v zájmu zaměstnanců a věřitelů - § 183a odst. 10,
- cílová společnost nesmí být nabídkou převzetí zatěžována po neúměrně dlouhou dobu - § 183a odst. 10,
- při přípravě nabídky převzetí i v průběhu jejího uskutečňování je navrhovatel povinen dbát na to, aby nedošlo k využití důvěrných informací a k deformacím kapitálového trhu, rovněž je povinen pečlivě a úplně zpracovávat a uveřejňovat stanovené informace - § 183a odst. 10,
- nabídka převzetí, oznámení o jejím přijetí nebo o splnění podmínky, odvolání tohoto přijetí a odstoupení od smlouvy musí mít písemnou formu - § 183a odst. 9
- smlouva na základě nabídky převzetí je uzavřena doručením oznámení o přijetí nabídky převzetí navrhovateli způsobem v ní uvedeným, není-li nabídka převzetí omezena určitým počtem účastnických cenných papírů; jestliže nabídka převzetí obsahuje podmínku omezení, je navrhovatel povinen oznámit všem osobám, které nabídku převzetí přijaly, zda byla nebo nebyla podmínka splněna a doručit potvrzení o uzavření smlouvy v rozsahu uvedeném v potvrzení, osobě, která mu oznámila přijetí nabídky převzetí způsobem v ní uvedeným, jestliže se nabídka převzetí vztahuje jen na určitý počet účastnických cenných papírů - § 183a odst. 3,6,
- každý, kdo přijal nabídku převzetí, je oprávněn přijetí odvolat do doby, než došlo k uzavření smlouvy. Jestliže byla smlouva uzavřena, může osoba, která nabídku převzetí přijala, od smlouvy odstoupit do uplynutí doby závaznosti nabídky převzetí - § 183a odst. 8.

III. Povinnosti navrhovatele

- neprodleně oznámit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti, že navrhovatel (příp. u právnické osoby její příslušné orgány) přijal rozhodnutí o záměru učinit nabídku převzetí a po schválení navrhovatelem (příp. u právnické osoby jejími příslušnými orgány) doručit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti návrh nabídky převzetí s údaji podle § 183a odst. 4 - § 183a odst. 11,
- nabídku převzetí může učinit až poté, co obdrží stanovisko představenstva cílové společnosti podle § 183a odst. 11 písm. d), ledaže nebylo doručeno včas - § 183a odst. 2,
- nabídku převzetí může učinit, jen když má nebo v době splatnosti ceny bude mít k dispozici dostatečné prostředky na zaplacení ceny účastnických cenných papírů nabývaných na základě nabídky převzetí - § 183a odst. 2,
- nabídku převzetí uveřejnit způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady cílové společnosti a nejméně v jednom celostátně distribuovaném deníku, nesvolává-li se tímto způsobem valná hromada - § 183a odst. 2,
- nabídku převzetí může uveřejnit, jen když byl udělen souhlas státního orgánu (pokud se podle zvláštního právního předpisu vyžaduje k nabytí účastnických cenných papírů) - § 183a odst. 2,
- zpracovat a uveřejnit nabídku převzetí tak, aby se její adresáti mohli včas a řádně rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst. 4,
- potvrdit uzavření smlouvy, pokud počet účastnických cenných papírů podle oznámení o přijetí nabídky převzetí nepřesáhl počet, na nějž byla nabídka k převzetí omezena, v celém rozsahu uvedeném v oznámení o jejím přijetí, a pokud byl stanovený počet účastnických cenných papírů uvedený v oznámení nebo oznámeních o přijetí nabídky

převzetí překročen, je navrhovatel povinen potvrdit uzavření smlouvy tak, že každá osoba, která nabídku převzetí přijala, bude uspokojena poměrně, přičemž výpočet poměrného množství účastnických cenných papírů se zaokrouhluje na celé cenné papíry dolů s tím, že počet účastnických cenných papírů uvedený v nabídce převzetí platí za snížený o výsledek zaokrouhlování - § 183a odst. 6,

- oznámit splnění nebo nesplnění podmínky anebo potvrdit přijetí nabídky převzetí způsobem a ve lhůtě v ní uvedené, nejdéle však do jednoho měsíce po uplynutí doby její závaznosti, jinak se považuje podmínka za splněnou nebo přijetí návrhu za potvrzené - § 183a odst. 7,
- navrhovatel nesmí potvrdit uzavření smlouvy před uplynutím doby závaznosti nabídky převzetí - § 183a odst. 7,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednají ve shodě, nesmějí smluvně, jinak než na základě nabídky převzetí, účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí:
 1. výměnou za vyměnitelné dluhopisy, jež byly majetkem navrhovatele před tím, než se rozhodl učinit nabídku převzetí,
 2. v důsledku uplatnění přednostního práva nebo práva opce anebo práva ze smlouvy o budoucí smlouvě o nabytí účastnických cenných papírů, jestliže navrhovatel nabyl toto právo v dobré víře před vznikem povinnosti podle § 183b odst. 1, popřípadě před tím, než navrhovatel (příp. u právnické osoby její příslušný orgán) rozhodl učinit nabídku převzetí,
 3. v důsledku uplatnění práva jiné osoby, které bylo navrhovatelem zřízeno v době, kdy ještě navrhovatel (příp. u právnické osoby její příslušný orgán) nerozhodl učinit nabídku převzetí a navrhovateli ani nevznikla povinnost ji učinit, nebo
 4. v případě, kdy jde o osobu, která v ovládací smlouvě převzala závazek vůči mimostojícím akcionářům uzavřít na písemnou žádost smlouvu o úplatném převodu jejich akcií nebo zatímních listů s časovým omezením podle § 190c odst. 1,
 5. z jiných důležitých důvodů - § 183a odst. 12,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednají ve shodě, nesmějí zcizovat účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí za podmínek uvedených v bodech sub III. 2 a III. 3 - § 183a odst. 12,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednají ve shodě, nesmějí nabývat nebo zcizovat opce na účastnické cenné papíry cílové společnosti a uzavírat smlouvy o budoucích smlouvách na zcizení účastnických cenných papírů - § 183a odst. 12,
- uveřejnit výsledky nabídky převzetí způsobem stanoveným pro nabídku převzetí bez zbytečného odkladu po uplynutí doby její závaznosti a zaslat o tom písemnou zprávu představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti - § 183a odst. 14,

IV. Obsah nabídky převzetí

- nabídka převzetí může obsahovat omezení nejvyšším počtem účastnických cenných papírů, na něž se vztahuje, nebo podmínku spočívající v tom, že počet účastnických cenných papírů obsažený v oznámení nebo oznámeních o přijetí nabídky převzetí dosáhne alespoň počtu účastnických cenných papírů v něm uvedených (nejméně v rozsahu, který navrhovateli umožní ovládnutí společnosti) - § 183a odst. 3,
- nabídka převzetí musí obsahovat alespoň:

- i. firmu nebo název a sídlo nebo jméno a bydliště navrhovatele a případný rozsah jeho účasti na cílové společnosti a případnou výši jeho podílu na hlasovacích právech společnosti podle § 183d,
- ii. označení účastnických cenných papírů, na něž se nabídka převzetí vztahuje, jejich druhu, formy, podoby, popřípadě jmenovité hodnoty a případné omezení nebo podmínku týkající se počtu,
- iii. cenu za jeden účastnický cenný papír nebo směnný poměr, druh, formu, podobu, popřípadě jmenovitou hodnotu cenných papírů, jež budou směněny za účastnické cenné papíry a metody, kterými byla určena cena nebo směnný poměr, přičemž cena anebo směnný poměr musejí být pro všechny zájemce u téhož zastupitelného účastnického cenného papíru stejné,
- iv. způsob oznámení o přijetí nabídky převzetí,
- v. dobu závaznosti nabídky převzetí, která nesmí být kratší než čtyři týdny a delší než 10 týdnů ode dne jejího uveřejnění v celostátně distribuovaném deníku,
- vi. postup při převodu cenných papírů a podmínky placení ceny,
- vii. pravidla postupu při odvolání přijetí nabídky převzetí podle § 183a odst. 8,
- viii. záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti, jejích zaměstnanců a členů jejích orgánů, včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti,
- ix. zdroje a způsob financování ceny - § 183a odst. 4.

V. Odvolání a změna nabídky převzetí

- nabídku převzetí lze odvolat nebo změnit, jen je-li to v ní výslovně uvedeno a jen ze závažných důvodů, a to, nejde-li o zvýšení ceny či směnného poměru nebo zlepšení jiných podmínek prodeje pro zájemce, jen do doby, kdy bylo navrhovateli doručeno první oznámení o přijetí nabídky převzetí - § 183a odst. 5,
- odvolání nebo změna nabídky převzetí musí být uveřejněny stejným způsobem jako nabídka převzetí - § 183a odst. 5,
- v případě zvýšení ceny nebo směnného poměru se stejným způsobem mění cena nebo směnný poměr i ve smlouvách, které již byly na základě nabídky převzetí uzavřeny - § 183a odst. 5.
- v případě zvýšení ceny, směnného poměru nebo zvýšení počtu účastnických cenných papírů běží doba závaznosti nabídky převzetí od uveřejnění změn znovu - § 183a odst. 5.

VI. Povinnosti cílové společnosti

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni, poté co byli seznámeni se záměrem nabídky převzetí:

- nepřijímat opatření, která mohou způsobit, že akcionáři nebudou mít příležitost se volně a se znalostí věci rozhodnout o nabídce převzetí,
- až do uveřejnění výsledku nabídky převzetí se zdržet všeho, co by ji mohlo zmařit nebo znesnadnit, zejména nevyužijí pověření k vydání účastnických cenných papírů, jimiž by se zabránilo navrhovateli ovládnout cílovou společnost, ledaže k tomu dala souhlas valná hromada v době závaznosti nabídky převzetí,
- do 5 pracovních dnů po doručení návrhu nabídky převzetí zpracovat písemné stanovisko k nabídce převzetí, v němž se musí vyjádřit k tomu, zda nabídka převzetí je v souladu se zájmy akcionářů, zaměstnanců a věřitelů společnosti a své stanovisko věcně zdůvodnit,
- toto stanovisko předat navrhovateli do 2 pracovních dnů po jeho vyhotovení a uveřejnit je způsobem, jímž se uveřejňuje nabídka převzetí, a to jako součást nabídky převzetí nebo samostatně, nejpozději však současně s uveřejněním nabídky převzetí - § 183a odst. 11.

VII. Komise pro cenné papíry

Ve smyslu ustanovení § 7a zákona o Komisi pro cenné papíry státnímu doзору Komise podléhá plnění povinnosti stanovených obchodním zákoníkem při úpravě nabídky převzetí a v případech, kdy se použijí obdobně či přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí. Kromě toho:

- Komise na základě odůvodněné žádosti navrhovatele může povolit zkrácení doby závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 4 písm. e),
- Komise může povolit nabývání nebo zcizování účastnických cenných papírů navrhovatelem nebo osobami jednajícími s ním ve shodě po dobu závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 12 písm. a), b)
- Komise může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí. Zákaz výkonu hlasovacích práv platí také v případě, kdy nebyla v rozporu se zákonem nabídka převzetí učiněna vůbec - § 183g odst. 2,
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3.

VIII. Sankce

- jestliže navrhovatel nabyl účastnické cenné papíry cílové společnosti nebo opce nebo je zcizil anebo uzavřel smlouvu o uzavření budoucí smlouvy v rozporu s ustanovením § 183a odstavce 12, nesmí vykonávat po dobu závaznosti nabídky převzetí hlasovací práva spojená s nimi nebo s cennými papíry, jichž se týká opce - § 183a odst. 13,
- jestliže je cena, za niž navrhovatel nabyl nebo zcizil účastnické cenné papíry cílové společnosti v době závaznosti nabídky převzetí, nebo jejich cena, k níž se váže opce

- nebo smlouva o uzavření budoucí smlouvy, vyšší než cena uvedená v nabídce převzetí, je navrhovatel povinen zaplatit za cenné papíry, které nabude na základě nabídky převzetí, tuto vyšší cenu - § 183a odst. 13,
- jestliže navrhovatel učinil nabídku převzetí v rozporu se zákonem, není smlouva uzavřená na základě takové nabídky neplatná, navrhovatel však nemůže vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti spojená s účastnickými cennými papíry, jejichž nabytí založilo povinnost učinit nabídku převzetí. Komise pro cenné papíry může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí. Zákaz výkonu hlasovacích práv platí také v případě, kdy nebyla v rozporu se zákonem nabídka převzetí učiněna vůbec - § 183g odst. 2,
 - jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise pro cenné papíry rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3,
 - jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem, má prodávající právo odstoupit od smlouvy uzavřené na základě nabídky převzetí. Jestliže od smlouvy odstoupí, je povinen proti vrácení cenných papírů podle svého výběru zaplatit a) kupní cenu, kterou obdržel, b) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době odstoupení od smlouvy, nebo c) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době jejich vrácení - § 183g odst. 4,
 - při výkonu státního dozoru je Komise oprávněna uložit opatření a sankci také podle zákona o Komisi - § 7a odst. 2 zákona o Komisi.

IX. Konkurenční nabídka převzetí

- je nabídka převzetí učiněná jiným navrhovatelem v době závaznosti původní nabídky převzetí,
- použijí se pro ni obdobně ustanovení o nabídce převzetí s tím, že:
 - cena v konkurenční nabídce musí být alespoň o 2 % vyšší než v původní nabídce převzetí,
 - jestliže navrhovatel původní nabídky převzetí hodlá v době závaznosti konkurenční nabídky zvýšit cenu původní nabídky, musí ji zvýšit nejméně o 2 % nad cenu uvedenou v konkurenční nabídce převzetí a není oprávněn prodat účastnické cenné papíry, které získal na základě nabídky převzetí, přijetím konkurenční nabídky převzetí § 183f.

D) Povinná nabídka převzetí týkající se neregistrovaných účastnických cenných papírů

I. Důvod

Povinnost učinit nabídku převzetí ukládá navrhovateli zákon, rozhodnutí státního orgánu nebo stanovy společnosti – § 183c odst. 1.

Zákon ukládá navrhovateli uvedenou povinnost v případě uvedených změn společnosti:

- jestliže se v důsledku sloučení nebo splynutí (§ 69a) změny právní postavení akcionářů některé ze zúčastněných společností tak, že dojde k výměně akcií za akcie jiného druhu, ke změně práv spojených s určitým druhem akcií, k výměně registrovaných akcií za neregistrované akcie nebo k výměně akcií, jejichž převoditelnost není omezena, za akcie s omezenou převoditelností, musí smlouva o fúzi obsahovat závazek nástupnické společnosti odkoupit takto vyměněné akcie od osoby, která:

- a) byla akcionářem zúčastněné společnosti ke dni konání valné hromady, jež o sloučení nebo splynutí rozhodla,
- b) se zúčastnila této valné hromady osobně nebo prostřednictvím zástupce, a
- c) nehlasovala pro schválení smlouvy o fúzi.

Na veřejný návrh smlouvy se použijí přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí (§ 183a až 183c a § 183e až 183g). – § 220m, § 220n

- jestliže došlo ke sloučení nebo slynutí společnosti s ručením omezeným s akciovou společností do nástupnické akciové společnosti - § 220m se použije obdobně - § 220o odst. 2,
- nerovnoměrného výměnného poměru při rozdělení společností - § 220m odst. 3 až 6 se použije přiměřeně - §220u odst. 3,
- nástupnické společnosti s ručením omezeným při rozdělení akciové společnosti se založením nových právnických osob, jde-li o vypořádání s akcionáři, kteří nesouhlasili se svou účastí ve společnosti s ručením omezeným s použitím § 220u odst. 3 - § 220r odst. 4,
- rozdělení společnosti sloučením - § 220r odst. 4 a § 220m odst. 4 se použijí přiměřeně - § 220za odst. 1 a 3.

II. Obecné zásady při nabídce převzetí

- se všemi majiteli účastnických cenných papírů cílové společnosti, kteří se nacházejí ve stejném právním postavení, se musí zacházet stejně - § 183a odst. 10,
- adresátům nabídky převzetí musí být v dostatečném čase dostupné dostatečné informace tak, aby se mohli rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst. 10,
- členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni jednat v zájmu všech majitelů účastnických cenných papírů, jakož i v zájmu zaměstnanců a věřitelů - § 183a odst. 10,
- cílová společnost nesmí být nabídkou převzetí zatěžována po neúměrně dlouhou dobu - § 183a odst. 10,
- při přípravě nabídky převzetí i v průběhu jejího uskutečňování je navrhovatel povinen dbát na to, aby nedošlo k využití důvěrných informací a k deformacím kapitálového

- trhu, rovněž je povinen pečlivě a úplně zpracovávat a uveřejňovat stanovené informace - § 183a odst. 10,
- nabídka převzetí, oznámení o jejím přijetí nebo o splnění podmínky, odvolání tohoto přijetí a odstoupení od smlouvy musí mít písemnou formu - § 183a odst. 9
 - smlouva na základě nabídky převzetí, je uzavřena doručením oznámení o přijetí nabídky převzetí navrhovateli způsobem v ní uvedeným - § 183a odst. 6,
 - každý, kdo přijal nabídku převzetí, je oprávněn přijetí odvolat do doby, než došlo k uzavření smlouvy. Jestliže byla smlouva uzavřena, může osoba, která nabídku převzetí přijala, od smlouvy odstoupit do uplynutí doby závaznosti nabídky převzetí - § 183a odst. 8,
 - kupní cena musí být splatná při převodu akcií, nejpozději však do jednoho měsíce od uzavření smlouvy – § 220m odst. 4, § 220n odst. 1

Zásada týkající se ostatních nabídek převzetí:

- lhůta pro převedení cenných papírů a zaplacení kupní ceny nesmí být delší než 60 dnů od uzavření smlouvy - § 183c odst. 2.

III. Povinnosti navrhovatele

Obecně:

- nabídku převzetí uveřejnit způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady cílové společnosti a nejméně v jednom celostátně distribuovaném deníku, nesvolává-li se tímto způsobem valná hromada - § 183a odst. 2,
- zpracovat a uveřejnit nabídku převzetí tak, aby se její adresáti mohli včas a řádně rozhodnout s plnou znalostí věci - § 183a odst. 4,
- uveřejnit výsledky nabídky převzetí způsobem stanoveným pro nabídku převzetí bez zbytečného odkladu po uplynutí doby její závaznosti - § 183a odst. 14,

Povinnosti navrhovatele (tzv. nástupnické společnosti) veřejného návrhu při fúzi společností:

- jestliže se v důsledku sloučení nebo splynutí změni právní postavení akcionářů některé ze zúčastněných společností tak, že dojde k výměně akcií za akcie jiného druhu, ke změně práv spojených s určitým druhem akcií, k výměně registrovaných akcií za neregistrované akcie nebo k výměně akcií, jejichž převoditelnost není omezena, za akcie s omezenou převoditelností, musí smlouva o fúzi obsahovat závazek nástupnické společnosti odkoupit takto vyměněné akcie od osoby, která
 - i. byla akcionářem zúčastněné společnosti ke dni konání valné hromady, jež o sloučení rozhodla,
 - ii. se zúčastnila této valné hromady osobně nebo prostřednictvím zástupce, a
 - iii. nehlasovala pro schválení smlouvy o fúzi – § 220m odst. 2 a § 220n odst. 1,
- notářský zápis o rozhodnutí valné hromady o sloučení nebo splynutí musí obsahovat též jména akcionářů, jejichž právní postavení se má změnit a kteří nehlasovali pro schválení smlouvy o fúzi, s uvedením počtu, druhu, formy a jmenovité hodnoty akcií toho kterého akcionáře – § 220m odst. 3 a § 220n odst. 1,

- jestliže smlouva o fúzi obsahuje závazek nástupnické společnosti, je nástupnická společnost povinna učinit oprávněným akcionářům veřejný návrh smlouvy nejpozději do dvou týdnů ode dne, v němž nabytí účinnosti zápis sloučení nebo splynutí do obchodního rejstříku vůči třetím osobám, a to alespoň za cenu určenou obdobně podle § 186a odst. 4 – § 220m odst. 4 a § 220n odst. 1,
- kupní cena musí být splatná při převodu akcií, nejpozději však do 1 měsíce od uzavření smlouvy – § 220m odst. 4 a § 220n odst. 1,
- na veřejný návrh smlouvy se použijí přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí (§ 183a až 183c a § 183e až 183g) – § 220m odst. 4 a § 220n odst. 1.

Povinnosti navrhovatele ostatních nabídek převzetí:

- neprodleně oznámit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti vznik povinnosti, den vzniku této povinnosti a důvody, které navrhovatele zavazují nabídku převzetí učinit a po schválení nabídky převzetí navrhovatelem (příp. u právnické osoby jejími příslušnými orgány) doručit představenstvu a dozorčí radě cílové společnosti návrh nabídky převzetí s údaji podle § 183a odst. 4 - § 183a odst. 11,
- nabídku převzetí může učinit až po předání stanoviska představenstva cílové společnosti podle § 183a odst. 11 písm. d), ledaže nebylo doručeno včas - § 183a odst. 2,
- nabídku převzetí uveřejnit, jen když byl udělen souhlas státního orgánu (jestliže se podle zvláštního právního předpisu vyžaduje k nabytí účastnických cenných papírů) - § 183a odst. 2,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednájí ve shodě, nesmějí smluvně, jinak než na základě nabídky převzetí, účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí:
 1. výměnou za vyměnitelné dluhopisy, jež byly majetkem navrhovatele před tím, než se rozhodl učinit nabídku převzetí,
 2. v důsledku uplatnění přednostního práva nebo práva opce anebo práva ze smlouvy o budoucí smlouvě o nabytí účastnických cenných papírů, jestliže navrhovatel nabytí toto právo v dobré víře před vznikem povinnosti podle § 183b odst. 1, popřípadě před tím, než jeho příslušný orgán rozhodl učinit nabídku převzetí,
 3. v důsledku uplatnění práva jiné osoby, které bylo navrhovatelem zřízeno v době, kdy příslušný orgán ještě nerozhodl učinit nabídku převzetí a navrhovateli ani nevznikla povinnost ji učinit, nebo
 4. v případě, kdy jde o osobu, která v ovládací smlouvě převzala závazek vůči mimostojícím akcionářům uzavřít na písemnou žádost smlouvu o úplatném převodu jejich akcií nebo zatímních listů s časovým omezením podle § 190c odst. 1,
 5. z jiných důležitých důvodů - § 183a odst. 12
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednájí ve shodě, nesmějí zcizovat účastnické cenné papíry cílové společnosti, ledaže to povolila Komise, jde-li o jejich nabytí za podmínek uvedených v bodech 2 a 3 - § 183a odst. 12,
- po dobu závaznosti nabídky převzetí navrhovatel ani osoby, které s ním jednájí ve shodě, nesmějí nabývat nebo zcizovat opce na účastnické cenné papíry cílové společnosti a uzavírat smlouvy o budoucích smlouvách na zcizení účastnických cenných papírů - § 183a odst. 12,

IV. Obsah nabídky převzetí

Obecně:

- musí v ní být uvedeno, z jakého důvodu se činí - § 183c odst. 1,
- nabídka převzetí musí obsahovat alespoň:
 - i. firmu nebo název a sídlo navrhovatele
 - ii. označení účastnických cenných papírů, na něž se nabídka převzetí vztahuje, jejich druhu, formy, podoby, popřípadě jmenovité hodnoty a případné omezení nebo podmínku týkající se počtu, ISIN,
 - iii. cenu za jeden účastnický cenný papír nebo směnný poměr, druh, formu, podobu, popřípadě jmenovitou hodnotu cenných papírů, jež budou směněny za účastnické cenné papíry a metody, kterými byla určena cena nebo směnný poměr, přičemž cena anebo směnný poměr musejí být pro všechny zájemce u téhož zastupitelného účastnického cenného papíru stejné,
 - iv. způsob oznámení o přijetí nabídky převzetí,
 - v. dobu závaznosti nabídky převzetí, která nesmí být kratší než čtyři týdny a delší než 10 týdnů ode dne jejího uveřejnění v celostátně distribuovaném deníku,
 - vi. postup při převodu cenných papírů a podmínky placení ceny,
 - vii. pravidla postupu při odvolání přijetí nabídky převzetí podle § 183a odst. 8,
 - viii. zdroje a způsob financování ceny - § 183a odst. 4,
 - ix. kromě výše uvedených náležitostí stanovených v § 183a odst. 4 a v § 183c odst. 1 uvede navrhovatel v nabídce převzetí průměrnou cenu, popřípadě prémiovou cenu - § 183e odst. 2,
 - x. cena nebo směnný poměr uvedené v povinné nabídce převzetí musí být přiměřené hodnotě účastnických cenných papírů – přiměřenost musí být doložena posudkem znalce - § 183c odst. 5,

Veřejný návrh při fúzi společnosti musí dále obsahovat:

- xi. omezení nebo podmínku týkající se počtu - § 183a odst. 4.

Ostatní nabídky převzetí musí dále obsahovat:

- xii. záměry navrhovatele týkající se budoucí činnosti cílové společnosti, jejích zaměstnanců a členů jejích orgánů, včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti,
- xiii. jméno a bydliště navrhovatele v případě, že tento je fyzická osoba,
- xiv. případný rozsah účasti navrhovatele na cílové společnosti a případnou výši jeho podílu na hlasovacích právech společnosti podle § 183d - § 183a odst. 4,
- xv. nesmí být omezena na určitý počet účastnických cenných papírů ani podmíněna podle ustanovení § 183a odst. 3 - § 183c odst. 1

V. Odvolání a změna nabídky převzetí

- odvolání povinné nabídky převzetí je nepřipustné a po uveřejnění ji lze měnit pouze tak, že bude pro zájemce výhodnější - § 183c odst. 2
- změna nabídky převzetí musí být uveřejněna stejným způsobem jako nabídka převzetí - § 183a odst. 5,

- v případě zvýšení ceny nebo směnného poměru se stejným způsobem mění ceny nebo směnný poměr i ve smlouvách, které již byly na základě nabídky převzetí uzavřeny - § 183a odst. 5.
- v případě zvýšení ceny nebo směnného poměru účastnických cenných papírů běží doba závaznosti nabídky převzetí od uveřejnění změn znovu - § 183a odst. 5.

VI. Povinnosti cílové společnosti

Obecně:

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni, poté co byli seznámeni se záměrem nabídky převzetí:

- nepřijímat opatření, která mohou způsobit, že akcionáři nebudou mít příležitost se volně a se znalostí věci rozhodnout o nabídce převzetí,
- až do uveřejnění výsledku nabídky převzetí se zdržet všeho, co by ji mohlo zmařit nebo znesnadnit - § 183a odst. 11,

Povinnosti společnosti při ostatních nabídkách převzetí:

Členové představenstva a dozorčí rady cílové společnosti jsou povinni, poté co byli seznámeni se záměrem nabídky převzetí:

- do 5 pracovních dnů po doručení návrhu nabídky převzetí zpracovat písemné stanovisko k nabídce převzetí, v němž se musí vyjádřit k tomu, zda nabídka převzetí je v souladu se zájmy akcionářů, zaměstnanců a věřitelů společnosti, a své stanovisko věcně zdůvodnit,
- toto stanovisko předat navrhovateli do 2 pracovních dnů po jeho vyhotovení a uveřejnit je způsobem, jímž se uveřejňuje nabídka převzetí, a to jako součást nabídky převzetí nebo samostatně, nejpozději však současně s uveřejněním nabídky převzetí - § 183a odst. 11.

VII. Komise pro cenné papíry

Obecně:

Ve smyslu ustanovení § 7a zákona o Komisi pro cenné papíry státnímu dozoru Komise podléhá plnění povinností stanovených obchodním zákoníkem při úpravě nabídky převzetí a v případech, kdy se použijí obdobně či přiměřeně ustanovení o nabídce převzetí. Kromě toho :

- Komise na základě odůvodněné žádosti navrhovatele může povolit zkrácení doby závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 4 písm. e),

Komise pro cenné papíry při ostatních nabídkách převzetí:

- může povolit nabývání nebo zcizování účastnických cenných papírů navrhovatelem nebo osobami jednajícími s ním ve shodě po dobu závaznosti nabídky převzetí – § 183a odst. 12 písm. a), b)
- Komise může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí. Zákaz výkonu hlasovacích práv platí také v případě, kdy nebyla v rozporu se zákonem nabídka převzetí učiněna vůbec - § 183g odst. 2,

- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3.

VIII. Sankce

Obecně:

- přestože cena v povinné nabídce převzetí nebyla přiměřená, je smlouva platná. Ten, kdo takovou nabídku převzetí přijal, je oprávněn domáhat se doplacení rozdílu mezi cenou uvedenou v nabídce převzetí a přiměřenou cenou. Soudní rozhodnutí, jímž se přiznává právo na doplacení tohoto rozdílu, je co do základu přiznaného práva pro navrhovatele závazné i vůči ostatním osobám, které nabídku převzetí přijaly - § 183c odst. 5,
- jestliže navrhovatel učinil povinnou nabídku převzetí v rozporu se zákonem nebo jí neučinil vůbec, jsou osoby, kterým vzniklo právo na odkoupení účastnických cenných papírů a které nepřijaly nabídku převzetí, oprávněny do jednoho měsíce ode dne, kdy navrhovatel učinil nabídku převzetí v rozporu se zákonem, nebo do šesti měsíců ode dne, kdy marně uplynula lhůta, ve které byl povinen učinit nabídku převzetí, navrhnout uzavření smlouvy o koupi účastnických cenných papírů za přiměřenou cenu, a nebude-li návrh přijat do patnácti dnů od jeho doručení, domáhat se uzavření smlouvy u soudu nebo požadovat náhradu škody způsobené jim porušením závazku uzavřít smlouvu - § 183g odst. 1,
- osoby, které přijaly nabídku převzetí, která byla v rozporu se zákonem, mohou požadovat na navrhovateli náhradu vzniklé škody. Tím není dotčeno ustanovení § 183c odst. 5 - § 183g odst. 1,
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem, má prodávající právo odstoupit od smlouvy uzavřené na základě nabídky převzetí. Jestliže od smlouvy odstoupí, je povinen proti vrácení cenných papírů podle svého výběru zaplatit a) kupní cenu, kterou obdržel, b) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době odstoupení od smlouvy, nebo c) částku odpovídající ceně účastnických cenných papírů v době jejich vrácení - § 183g odst. 4,
- při výkonu státního dozoru je Komise oprávněna uložit opatření a sankci také podle zákona o Komisi - § 7a odst. 2 zákona o Komisi.

Sankce u veřejného návrhu při fúzi společností:

- nebude-li kupní cena v souladu s § 220m odst. 4, je smlouva přesto platná a kterýkoliv z akcionářů, který přijal veřejný návrh smlouvy, je oprávněn požadovat doplatek na dorovnání. Ustanovení § 220k odst. 1 poslední věta (tj. Smlouva o fúzi může určit, že se o přezkoumání výměnného poměru akcií a určení výše dorovnání v penězích bude rozhodovat v rozhodčím řízení.) a odst. 5 (tj. Soudní rozhodnutí, kterým se akcionáři přiznává právo na dorovnání, je pro nástupnickou společnost co do základu přiznaného práva závazné i vůči ostatním akcionářům.) se použijí obdobně - § 220m odst. 5 a § 220n odst. 1,

- jestliže nástupnická společnost nesplní povinnost učinit veřejný návrh smlouvy, použijí se obdobně ustanovení § 186a odst. 5 a 6, a to:
- je-li společnost v prodlení s veřejným návrhem smlouvy, je osoba, jíž měl být veřejný návrh smlouvy určen, oprávněna učinit společnosti písemný návrh na uzavření smlouvy o koupi účastnických cenných papírů, jež by byla oprávněna prodat na základě veřejného návrhu smlouvy za cenu stanovenou podle § 186a odst. 4 - § 186a odst. 5,
- jestliže společnost nepřijme tento návrh smlouvy do 15 dnů od doručení písemného návrhu smlouvy, je akcionář oprávněn domáhat se uzavření smlouvy u soudu nebo může požadovat náhradu škody způsobené mu porušením závazku uzavřít smlouvu. Může rovněž požadovat náhradu účelně vynaložených nákladů – § 186a odst. 6 -- § 220m odst. 6 a § 220n odst. 1.

Sankce při ostatních nabídkách převzetí:

- jestliže navrhovatel nabyl účastnické cenné papíry cílové společnosti nebo opce nebo je zcizil anebo uzavřel smlouvu o uzavření budoucí smlouvy v rozporu s ustanovením § 183a odstavce 12, nesmí vykonávat po dobu závaznosti nabídky převzetí hlasovací práva spojená s nimi nebo s cennými papíry, jichž se týká opce - § 183a odst. 13,
- jestliže je cena, za niž navrhovatel nabyl nebo zcizil účastnické cenné papíry cílové společnosti v době závaznosti nabídky převzetí, nebo jejich cena, k níž se váže opce nebo smlouva o uzavření budoucí smlouvy, vyšší než cena uvedená v nabídce převzetí, je navrhovatel povinen zaplatit za cenné papíry, které nabude na základě nabídky převzetí, tuto vyšší cenu - § 183a odst. 13,
- jestliže navrhovatel učinil nabídku převzetí v rozporu se zákonem, není smlouva uzavřená na základě takové nabídky neplatná, navrhovatel však nemůže vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti spojená s účastnickými cennými papíry, jejichž nabytí založilo povinnost učinit nabídku převzetí. Komise pro cenné papíry může rozhodnout, že navrhovatel, který porušil zákon pouze nepodstatně, může vykonávat hlasovací práva v cílové společnosti za podmínek uvedených v rozhodnutí. Zákaz výkonu hlasovacích práv platí také v případě, kdy nebyla v rozporu se zákonem nabídka převzetí učiněna vůbec - § 183g odst. 2,
- jestliže navrhovatel, který učinil nabídku převzetí, porušil zákon podstatným způsobem nebo v rozporu se zákonem neučinil nabídku převzetí vůbec, může Komise pro cenné papíry rozhodnout, že není oprávněn vykonávat ani jiná práva spojená s účastnickými cennými papíry cílové společnosti nebo že není oprávněn vykonávat práva spojená se všemi účastnickými cennými papíry, které vlastní. Takové rozhodnutí je Komise povinna doručit též cílové společnosti. Jestliže navrhovatel nemůže na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry vykonat majetková práva z účastnických cenných papírů cílové společnosti, zaniká právo na plnění dnem jejich splatnosti - § 183g odst. 3,