

2. 7. 2003

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

# Hlasovací práva ve vztahu k nabídce převzetí při ovládnutí cílové společnosti

Akcionáři cílové společnosti, jejíž účastnické cenné papíry jsou registrované, který získá sám nebo spolu s osobami, se kterými jedná ve shodě, podíl na hlasovacích právech, jež by mu umožnil společnost ovládnout, ukládá zákon č. [513/1991](#) Sb., obchodní zákoník povinnost učinit nabídku převzetí. Ovládnout společnost může akcionář, který získá podíl, který mu dovolí fakticky nebo právně vykonávat přímo nebo nepřímo rozhodující vliv na řízení nebo provozování společnosti.

Akcionáři cílové společnosti, jejíž účastnické cenné papíry jsou registrované, který získá sám nebo spolu s osobami, se kterými jedná ve shodě, podíl na hlasovacích právech, jež by mu umožnil společnost ovládnout, ukládá zákon č. [513/1991](#) Sb., obchodní zákoník povinnost učinit nabídku převzetí. Ovládnout společnost může akcionář, který získá podíl, který mu dovolí fakticky nebo právně vykonávat přímo nebo nepřímo rozhodující vliv na řízení nebo provozování společnosti.

Nabídková povinnost může vzniknout již při 40% podílu na hlasovacích právech. Není však vyloučeno, že tato povinnost vznikne i při nižším podílu. Tuto povinnost musí splnit vůči všem majitelům účastnických cenných papírů cílové společnosti, a to ve lhůtě stanovené zákonem - do 60 dnů ode dne, jež následuje po dni, ve kterém tento podíl na hlasovacích právech získal nebo překročil.

V případech, kdy akcionáři, který nabytí podíl na účastnických cenných papírech, který by mu (pokud by mohl vykonávat hlasovací práva, která se k nim pojí) zajistil ovládnutí společnosti, nemůže v okamžiku nabytí účastnických cenných papírů vykonávat hlasovací právo v takovém rozsahu, že fakticky společnost nemůže ovládat, pak nevzniká povinnost učinit nabídku převzetí. Jakmile by však tento stav pominul a akcionář by opět mohl vykonávat hlasovací právo v potřebném rozsahu, povinnost nabídku převzetí učinit by mu vznikla.

Obchodní zákoník upravuje problematiku hlasovacích práv a určuje přímo, co se do podílu na hlasovacích právech započítává a co nikoliv. Do podílu na hlasovacích právech, na základě kterého vzniká povinnost učinit nabídku převzetí se mohou některé hlasovací práva nezapočítávat. Jedná se o případy, kdy výkon rozhodujícího vlivu na činnosti společnosti není účelem pro nabytí podílu na hlasovacích právech. Účastnické cenné papíry, se kterými jsou spojena hlasovací práva, jsou nabývána za jiným účelem. Jedná se o následující tři případy:

## 1. Obchodník s cennými papíry

- Obchodník s cennými papíry, jež poskytuje své služby v České republice nebo ve státech Evropské unie, který za účelem využití rozdílu mezi nabývací a prodejní cenou krátkodobě nabytí nebo nabude účastnické cenné papíry a který učiní prohlášení, že hlasovací práva spojená s těmito cennými papíry nebude vykonávat, může být na svou žádost oznamovací povinnosti zbaven. Potom se hlasovací práva, která nejsou předmětem jeho oznamovací povinnosti, do podílu na hlasovacích právech, jež by mu umožnil ovládnout cílovou společnost, nezapočítávají.

- Nabude-li obchodník s cennými papíry účastnické cenné papíry za účelem jejich dalšího prodeje třetí osobě, pak se hlasovací práva spojená s těmito cennými papíry do podílu na hlasovacích právech umožňující ovládnout společnost nezapočítávají. Obchodní zákoník zde stanovuje omezení,

keré určuje, aby ani tento obchodník ani jiná osoba, které by to umožnil, nevykonával hlasovací práva spojená s těmito cennými papíry, uveřejnil a oznámil tuto skutečnost cílové skupině a zároveň nejpozději do jednoho roku od nabytí těchto účastnických cenných papírů je zcizil. Zda nabyt obchodník s cennými papíry tyto akcie za účelem jejich dalšího prodeje třetí osobě, se zjišťuje nejen z jeho chování k těmto akciím a ke společnosti (o jejíž účastnické cenné papíry jde), ale také z deklarace jeho úmyslů ve vztahu k těmto cenným papírům. Nezcizí-li do jednoho roku tento obchodník účastnické cenné papíry, pak se hlasovací práva s nimi spojená započítávají do podílu na hlasovacích právech zakládajícího nabídkovou povinnost, a to od prvního dne, který následuje po dni, kdy tato lhůta uplynula.

## 2. Investiční společnost

Nejsou-li vykonávána hlasovací práva, která se pojí k účastnických cenným papírům cílové společnosti v podílovém fondu a bylo-li to uveřejněno, potom se do podílu na hlasovacích právech umožňující ovládnutí společnosti tato hlasovací práva nezapočítávají.

## 3. Investiční fond, penzijní fond, pojišťovny a banky

Je-li uveřejněna a oznámena cílové společnosti skutečnost, že hlasovací práva spojená s účastnickými cennými papíry, jež jsou v majetku investičního nebo penzijního fondu, pojišťovny nebo banky nejsou vykonávána, pak se tato hlasovací práva nezapočítávají do podílu na hlasovacích právech, který by umožnil ovládnout společnost.

Jak je vidět, je nutno, aby byl účel, za kterým byly účastnické cenné papíry nabyty, uveden ve známost a zároveň aby hlasovací práva spojená s těmito cennými papíry nebyla vykonávána.

Mgr. Gabriela Molnárová  
advokátní koncipient AK Zeiner & Zeiner v.o.s.  
<http://www.zeinerlaw.cz/>

© EPRAVO.CZ - Sbírka zákonů, judikatura, právo | [www.epravo.cz](http://www.epravo.cz)

## Další články:

- [Nový zákon o veřejných dražbách, aukce a obálkové metody](#)
- [Revize zájezdové směrnice: co přináší, co hrozilo a co to znamená pro praxi](#)
- [Kupní smlouva o převodu nemovitosti bez uvedení výše kupní ceny](#)
- [Druhá „tlačítková novela“: povinné tlačítko pro odstoupení od smlouvy](#)
- [Souhlas s veřejným užíváním pozemku jako překážka nároku na bezdůvodné obohacení - nález Ústavního soudu sp. zn. I. ÚS 2541/25](#)
- [Kupní smlouva bez přesného určení kupní ceny](#)
- [Nová pravidla ICC pro rozhodčí řízení: Přehled klíčových změn účinných od 1. června 2026](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 36.: Doložka o mlčenlivosti](#)
- [Detekce podezřelého obchodu v kontextu hazardních her](#)
- [Když model počítá správně, ale závěr je zavádějící: limity AI při oceňování podniků](#)
- [Nařízení prodeje jednotky jako ultima ratio ochrany práv ostatních vlastníků?](#)