

# Drobní akcionáři se bouří proti vytěsnění

**Víc než 340 českých firem se rozhodlo ulehčit si situaci na valných hromadách – drobné akcionáře vytěsnily.**

**Jan Sochor**

jan.sochor@economia.cz

Jak se zbavit problémů s drobnými akcionáři? Rada firem v Česku zvolila sice nákladnou, ale definitivní variantu. Podle zákona z roku 2005 je prostě vytěsnila. To znamená, že akcie přešly za určitou sumu do vlastnictví hlavního majitele, ať již s tím ostatní akcionáři souhlasili nebo ne.

„Nejzásadnějším řešením je samozřejmě squeeze-out, tedy vytlačit minoritní akcionáře z firmy. Je jednou z možností, jak nastavit stabilitu v akciové společnosti, v níž nese majoritní akcionář na rozdíl od menšinových riziko odpovědnosti,“ říká Pavel Fabian, jednatel společnosti Správa společností, která organizuje valné hromady.

Podle posledních údajů České kapitálové informační agentury přistoupili k nucenému vykoupení zbylých akcií většinoví majitelé již ve více než 340 podnicích.

Dohromady stálo české firmy vytěsnění již více než čtrnáct miliard korun.

## **Všechno podle práva?**

Jenže takzvaný squeeze-out je podle řady menšinových akcionářů protiústavní. Stěžují si na nízké ceny vyplácené za akcie a na to, že jsou oproti majoritním vlastníkům v nevýhodné pozici.

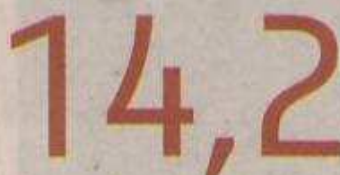
„Máme řadu důkazů o tom, že výše protiplnění byla stanovena nízko. Kvůli vytěsnění přišli drobní akcionáři odhadem o 20 až 30 miliard

## **Vytěšňování v Česku**

**Nucený výkup proběhl ve více než 340 firmách.**

### **Nejvíce nákladná vytěsnění**

ČSOB	2,6 mld. Kč
Česká pojišťovna	1,5 mld. Kč
Severočeské doly	1,1 mld. Kč
Pízeňský Prazdroj	1,1 mld. Kč



14,2

**miliardy korun**  
jsou celkové náklady na nucené vytěsnění

korun,“ řekl HN předseda Ochranného sdružení malých akcionářů Karel Staněk.

Kvůli tomu již drobní akcionáři podali několik stížností k Ústavnímu soudu. Ten však spornou část obchodního zákoníku loni v dubnu ani napodruhé nezrušil.

„V současnosti připravujeme další kroky, oznámíme je během několika týdnů,“ nevzdává se Staněk.

### **Změna střídá změnu**

Squeeze-out může provést každý majoritní akcionář, který ve firmě vlastní alespoň devadesát procent akcií. Největší vlna vytěsnění přišla mezi červnem a zářím 2005. V tomto období nebyl totiž stanoven dohled nad výkupní cenou, a tu tak určoval pouze znalec. Toho řada firem využila.

K nejvíce alarmujícím případům patří podle drobných akcionářů třeba firma Orgrez. Její hlavní akcionář byl ochoten zaplatit ostatním akcionářům 191 korun za kus. V té době však existovala nabídka převzetí ze strany jiné společnosti, která nabízela 1000 korun za akcii. Přitom díky nemovitostem v majetku společnosti byla hodnota akcií Orgrez ještě vyšší.

V září 2005 pak byla schválena změna zákona, podle níž dohlížela nad správným stanovením výkupní ceny Komise pro cenné papíry – dnes ČNB. Další novela přišla v roce 2008.

Největším případem vytěsnění byl squeeze-out drobných akcionářů ČSOB, mateřská KBC jim zaplatila 2,6 miliardy korun.

Letos vyplácela držitele akcií Sanofi-Aventis, která vlastní farmaceutickou Zentivu. Ta je však registrovaná v Nizozemsku, a není tedy považována za českou firmu.