

# BBH, ADVOKÁTNÍ KANCELÁŘ, s.r.o.

## Prospekt cenného papíru

23. října 2019

## Právní předpisy

- Nařízení EP a Rady 2017/1129 o prospektu (platí od 7/2019)
- Nařízení Komise 2019/980, kterým se doplňuje nařízení, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu
- Nařízení Komise 2019/979, kterým se doplňuje nařízení, pokud jde o regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení týkající se cenných papírů, dodatky prospektu a oznamovací portál
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu – §34 - §36m (Návrh zákona, kterým se mění některé zákony v oblasti regulace na finančním trhu)
- Úřední sdělení a metodické informace ČNB

# Veřejná nabídka

- Veřejnou nabídkou investičních cenných papírů je:
  - jakékoli sdělení širšímu okruhu osob
  - obsahující dostatečné informace o nabízených investičních cenných papírech
  - a podmínkách pro jejich nabytí,
  - které jsou dostatečné k tomu, aby investor učinil rozhodnutí koupit nebo upsat tyto investiční cenné papíry.
- Veřejnost a stanovisko ČNB

# Sestavení prospektu

- Obsah prospektu
  - Nezbytné informace k posouzení:
    - aktiv a pasiv, zisků a ztrát, finanční situace a vyhlídek emitenta a kteréhokoli ručitele;
    - práv spojených s cennými papíry;
    - důvody emise a její dopady na emitenta
- Forma prospektu
  - snadno analyzovatelná, stručná a srozumitelná forma
- jeden či více dokumentů

# Povinnost uveřejnit prospekt

- Veřejné nabízení pouze po předchozím uveřejnění prospektu

## Výjimky z povinnosti uveřejnit prospekt

- nabídka cenných papírů určenou výhradně kvalifikovaným investorům;
- nabídka cenných papírů určenou méně než 150 fyzickým nebo právnickým osobám v jednom členském státě jiným než kvalifikovaným investorům
- nabídka cenných papírů s jednotkovou jmenovitou hodnotou ve výši nejméně 100 000 EUR;
- nabídka cenných papírů určenou investorům nabývajícím cenné papíry s celkovou hodnotou protiplnění nejméně 100 000 EUR na jednoho investora, pro každou jednotlivou nabídku;

# Druhy prospektů

- **Prospekt**
  - Prospekt cenného papíru
  - Dodatek k prospektu cenného papíru
- **Základní prospekt**
  - Základní prospekt
  - Emisní dodatek k základnímu prospektu
  - Dodatek k základnímu prospektu
- **Unijní prospekt pro růst**
  - Malé a střední podniky
  - Zjednodušený rozsah
  - Pouze 1 účetní závěrka
  - Vydání základního UPR

# Struktura prospektu

- 3 základní části
- Shrnutí
  - Základní info o emitentovi
  - Rizika odvětví
  - Rizika cenného papíru
  - HV
- Údaje o Emitentovi
  - registrační dokument (LEI)
- Údaje o cenném papíru
  - popis cenného papíru
  - emisní podmínky (u dluhopisů)



# Přílohy prospektu

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu
  - Obsahuje 29 příloh
    - Registrační dokumenty
      - Registrační dokument pro kapitálové cenné papíry
      - Registrační dokument pro retailové nekapitálové cenné papíry
    - Popisy cenných papírů
    - Další informace, které mají být uvedeny v prospektu
    - Unijní prospekt pro růst
    - Jiné kategorie informací

## Přílohy prospektu II

- Registrační dokument pro kapitálové cenné papíry
  - Odpovědné osoby, údaje třetích stran, zprávy znalců a schválení příslušným orgánem
  - Oprávnění auditoři
  - Rizikové faktory
  - Údaje o emitentovi
  - Přehled podnikání
  - Organizační struktura
  - Přehled provozní situace a finanční pozice
  - Zdroje kapitálu
  - Regulační prostředí
  - Údaje o trendech
  - Prognózy nebo odhady zisku
  - Správní, řídicí a dozorčí orgány a vrcholové vedení
  - Odměny a výhody
  - Hlavní akcionáři
  - Finanční údaje o aktivech a pasivech, finanční pozici a zisku a ztrátách emitenta

# Přílohy prospektu III

- SAZKA Group a.s
  - Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem
    - Shrnutí
    - Rizikové faktory
    - Informace začleněné odkazem
    - Odpovědná osoba
    - Upisování a prodej
    - Emisní podmínky dluhopisů
    - Zájem osob zúčastněných na Emisi
    - Důvody nabídky a použití výnosů
    - Informace o Emitentovi
    - Zdanění
    - Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi
    - Všeobecné informace
    - Index

# Platnost prospektu a odpovědnost

- Platnost prospektu, registračního dokumentu a univerzálního registračního dokumentu)
  - Informace o pozbytí platnosti
  - 12 měsíců
- Odpovědnost za informace uvedené v prospektu
  - Právní poradci
  - Auditoři
  - Účetní poradci
  - Statutární orgán emitenta
- Neuvedení informací
  - Rozpor s veřejným zájmem
  - Poškození emitenta či ručitele
  - Nepodstatný význam
- Rizikové faktory
  - Významné pro přijetí informovaného investičního rozhodnutí

# Schválení

- Přezkum prospektu ČNB
  - Lhůty
  - Nevyhovující návrh prospektu
    - Výzva k doplnění
    - Zamítnutí
  - Schválení

# Uveřejnění Prospektu

- Uveřejnění
  - Prostřednictvím internetových stránek
    - Emitenta
    - Finančního zprostředkovatele nebo
    - Regulovaného trhu
  - Registr prospektů ČNB  
[https://www.cnb.cz/cnb/registr\\_prospektu](https://www.cnb.cz/cnb/registr_prospektu)
  - Registr prospektů ESMA  
<https://registers.esma.europa.eu/publication/searchProspectus>

## Dodatky prospektu

- Povinnost vydat dodatek k prospektu
- Schválení ve lhůtě 5 dnů
- Uveřejnění
- Právo odvolat souhlas

## Přeshraniční nabídky

- Platnost schválení prospektů v rámci Unie
- Oznamování prospektů a dodatků a sdělování konečných podmínek
- Oznamování registračních dokumentů nebo univerzálních registračních dokumentů
- Jazyk



## Přijetí na trh

- Podmínky přijetí na regulovaný trh
- Podmínky přijetí na mnohostranný obchodní systém
- Podmínky přijetí na další tržní platformy

# IPO

- Initial Public Offering x Secondary Public Offering
- Zúčastněné osoby
- Aranžér emise - investiční služby pro emitenta
- Poradce emitenta - corporate finance
- Centrální depozitář
- Distributoři - zprostředkování investic

## IPO - proces

- Příprava emise
- Příprava prospektu
- Žádost o přijetí na trh
- Road-show & Nabízení
- Book-building
- Vlastní úpis
- Registrace emise v centrálním depozitáři
- Uvedení na trh a zahájení obchodování

## Další povinnosti emitentů

- Rovný přístup
- Pravidla komunikace a propagace
- Transparency - pravidelné a ad hoc informační povinnosti
- Zneužití trhu
- Obcházení povinnosti vyhotovit prospekt

# Výkon dohledu

- Orgány dohledu
  - ESMA
  - ČNB
- Obcházení povinnosti vyhotovit prospekt
- Rozhodovací praxe ČNB

## Kontakty



**Zdeněk Husták, Of counsel**

Mob: +420 725 529 771

E-mail: [ZHustak@bbh.cz](mailto:ZHustak@bbh.cz)

**Martin Šupák, Advokátní koncipient**

Mob: +420 601 221 633

E-mail: [Msupak@bbh.cz](mailto:Msupak@bbh.cz)

**BBH, ADVOKÁTNÍ KANCELÁŘ, s.r.o.**

Klimentská 1207/10, 110 00 Praha 1

Tel.: +420 234 091 355

Fax: +420 234 091 366

E-mail: [legal@bbh.cz](mailto:legal@bbh.cz)

Web: [www.bbh.cz](http://www.bbh.cz)